



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

گزارش فعالیت هیات مدیره

به مجمع عمومی عادی سالیانه

سال مالی منتهی به

۱۳۹۸/۱۲/۲۹



مجمع عمومی عادی سالیانه سهام

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه هیات مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارایه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیات مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تاکید بر ارایه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارایه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارایه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۸ به تایید هیات مدیره رسیده است.

امضاء

سمت

به نمایندگی

اعضای هیات مدیره

شرکت خدمات گستر صبا انرژی

محمد مهدی نواب مطلق

رئیس هیات مدیره

شرکت آزادراه امیرکبیر

سید ابوتراب فاضل

نایب رئیس هیات مدیره

شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا

احمد صیفی کاران قم

عضو هیات مدیره

صندوق بازنشستگی کشوری

سید امیرعباس حسینی

مدیر عامل و عضو هیات مدیره

شرکت بازرگانی صندوق

حجت الله اسماعیلی

عضو هیات مدیره

بازنشستگی کشوری



فهرست

۱. گزیده اطلاعات شرکت (اصلی) ۴
۲. پیام هیأت مدیره ۵
۳. معرفی شرکت ۶
 - ۳-۱. تاریخچه تاسیس ۶
 - ۳-۲. موضوع فعالیت شرکت ۶
 - ۳-۳. سرمایه و ترکیب سهامداران ۶
 - ۳-۴. اعضای هیأت مدیره ۸
 - ۳-۵. ترکیب نیروی انسانی شرکت ۸
 - ۳-۶. شرکت از منظر بورس اوراق بهادار ۹
 - ۳-۷. پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی ۱۰
 - ۳-۸. وضعیت سودآوری و تقسیم سود ۱۰
 - ۳-۹. جایگاه شرکت در بورس اوراق بهادار و صنعت ۱۱
 - ۳-۱۰. محیط حقوقی شرکت ۱۲
۴. مروری بر عملکرد شرکت ۱۳
 - ۴-۱. تغییرات در ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها ۱۳
 - ۴-۲. وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها ۱۳
 - ۴-۳. سرمایه‌گذاری‌های انجام شده به تفکیک صنعت ۱۴
 - ۴-۴. ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت ۱۴
 - ۴-۵. خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) ۱۵
 - ۴-۶. عملکرد شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ ۱۷
 - ۴-۷. ترکیب درآمدهای شرکت ۱۷
 - ۴-۸. بازدهی پرتفوی بورسی ۱۹
 - ۴-۹. وضعیت سرمایه، سودآوری و سرمایه‌گذاری‌های انجام شده ۱۹
 - ۴-۱۰. گردش سرمایه‌گذاری‌ها و سود فروش سهام در طی دوره مالی ۲۰
 - ۴-۱۱. بهای تمام شده شرکت‌های متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری ۲۱
 - ۴-۱۲. خرید و فروش سهام و مشارکت در افزایش سرمایه ۲۲
۵. ریسک‌های شرکت ۲۴
 - ۵-۱. ریسک نوسانات نرخ بهره ۲۴
 - ۵-۲. ریسک نوسانات نرخ ارز ۲۴
 - ۵-۳. ریسک بازار ۲۴
 - ۵-۴. ریسک قیمت نهاده‌های تولید و محصولات ۲۵
 - ۵-۵. ریسک مربوط به سیاست بین الملل و پیمان‌های تجاری ۲۶



- ۵-۶. ریسک نقدینگی ۲۶
۶. گزارش عملکرد اجتماعی شرکت ۲۸
۷. اهم اقدامات انجام شده طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ ۲۸
۸. عملکرد و برنامه‌های آتی شرکت‌های زیرمجموعه ۳۰
- پتروشیمی جم ۳۰
- پلی پروپیلن جم ۳۲
- خدمات گستر صبا انرژی ۳۳
- پتروشیمی مسجد سلیمان ۳۶
- صبا فولاد خلیج فارس ۳۷
- لوله‌سازی اهواز ۳۹
- فولاد اکسین خوزستان ۴۰
- ایران یاسا تایر ۴۱
۹. برنامه‌های آتی شرکت ۴۳
۱۰. بودجه، پیشنهادات هیات مدیره ۴۴
- ۱-۱۰. بودجه پیشنهادی برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ ۴۴
- ۲-۱۰. پیشنهادات هیات مدیره ۴۴
۱۱. جدول مربوط به مشخصات و سوابق اعضای هیات مدیره ۴۶
۱۲. اطلاعات تماس با شرکت ۴۶



۱. گزیده اطلاعات شرکت (اصلی)

تجدید ارائه شده		دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال (مبالغ به میلیارد ریال)
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹		
۸,۴۶۸	۱۳,۷۴۵	۲۸,۱۰۴	درآمدهای عملیاتی
(۱۴۸)	(۱۶۸)	(۲۰۵)	هزینه‌های عملیاتی
۸,۳۲۰	۱۳,۵۷۶	۲۷,۸۹۹	سود (زیان) عملیاتی
(۸)	۸۰	۱۰	درآمدها (هزینه‌ها) غیر عملیاتی
۸,۳۰۵	۱۳,۶۵۳	۲۷,۸۹۵	سود خالص پس از کسر مالیات
۰	(۲۹)	۰	تعدیلات سنواتی
۲,۰۴۵	۴,۰۶۴	۱۰,۲۶۰	وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیارد ریال)			
۵۶,۷۲۱	۶۶,۰۲۵	۸۲,۳۶۷	جمع دارایی‌ها
۱۲,۳۵۷	۱۴,۴۸۷	۱۳,۷۳۴	جمع بدهی‌ها
۲۲	۲۲	۱۷	نسبت بدهی - درصد
۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۴۴,۳۶۵	۵۱,۵۳۸	۶۸,۶۳۳	جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده (درصد)			
۱۵/۱	۲۲/۲	۳۷,۶	نرخ بازده دارایی‌ها ^۱ - درصد
۱۹/۱	۲۸/۵	۴۶,۴	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام ^۲ (ارزش ویژه) - درصد
د) اطلاعات مربوط به هر سهم			
۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع (میلیون سهم)
۲۸۷	۳۲۴	۹۰۰	اولین پیش‌بینی سود هر سهم - ریال
۲۹۱	۴۴۲	۹۹۶	آخرین پیش‌بینی سود هر سهم - ریال
۳۰۸	۵۰۶	۱,۰۳۴	سود واقعی هر سهم - ریال
۲۴۰	۴۰۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۱,۶۱۰	۲,۳۶۰	۵,۷۶۹	قیمت هر سهم در پایان سال مالی - ریال
۱,۶۴۴	۱,۹۰۹	۲,۵۴۲	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۵/۲	۴/۷	۵/۶	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
۵/۶	۵/۳	۵/۸	نسبت قیمت به آخرین پیش‌بینی سود هر سهم ^۳ - مرتبه
ه) سایر اطلاعات			
۴۸	۶۷	۶۷	تعداد کارکنان - نفر (رسمی و پیمانی و قراردادی در پایان سال)

^۱ $\text{نرخ بازده دارایی‌ها} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط جمع دارایی‌های ابتدا و انتهای دوره}}$

^۲ $\text{نرخ بازده حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام ابتدا و انتهای دوره}}$

^۳ $\text{P/E} = \frac{\text{قیمت هر سهم در پایان سال مالی}}{\text{آخرین پیش‌بینی سود هر سهم}}$



۲. پیام هیات مدیره

با عرض سلام خدمت سهامداران و مدعوین ارجمند و اعضای محترم مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری. گزارش عملکرد هیأت مدیره شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ که حاصل اندیشه، تلاش و فعالیت یک سال کارکنان، مدیران و هیات‌مدیره شرکت بوده و همچنین خلاصه عملکرد سالانه شرکت‌های گروه و برنامه‌ها و استراتژی‌های اصلی و جهت‌گیری‌های کلان شرکت را تقدیم می‌دارد.

تلاش هیات مدیره همواره این بوده است تا ارزش‌آفرینی را برای همه ذینفعان از جمله بازنشستگان فرهیخته صندوق بازنشستگی کشوری به عمل برسانیم و شرایطی را مهیا نماییم تا بتوان در راستای برنامه‌های استراتژیک شرکت و حداکثرسازی ثروت سهامداران قدم برداریم.

بی‌تردید طی این مسیر پرفراز و نشیب نیازمند الطاف الهی و تداوم همراهی و حمایت سهامداران ارجمند و تلاش بی‌وقفه همکاران محترم می‌باشد و امید است ثمره این تلاش رضایتمندی سهامداران را به همراه داشته باشد.

در پایان از کلیه سهامداران محترم که همواره یار و یاور ما بوده‌اند، صمیمانه تشکر و قدردانی می‌نماییم.





۳. معرفی شرکت

۳-۱. تاریخچه تاسیس

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی مستخدمین مشمول قانون استخدام کشوری در تاریخ ۱۳۶۷/۰۴/۲۵ در قالب شرکت سهامی خاص، تحت شماره ۷۰۵۱۳ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۷۸/۰۳/۲۶ با تصویب اساسنامه جدید توسط مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان محترم سهام، نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) تبدیل گردید و در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

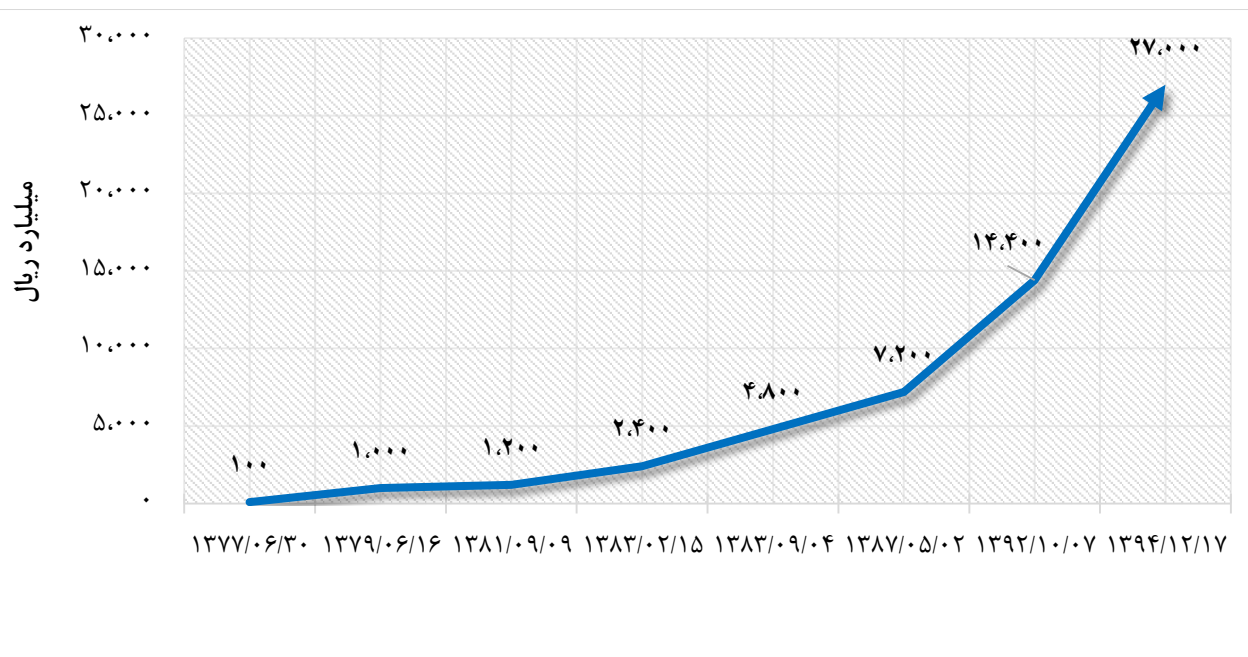
۳-۲. موضوع فعالیت شرکت

فعالیت اصلی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) طبق ماده (۲) اساسنامه عبارت است از: سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص حقوقی یا حقیقی (داخلی و خارجی) تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) و تاسیس دفاتر در خارج از کشور در زمینه یا زمینه‌های زیر فعالیت کند:

- ❖ سرمایه‌گذاری در تهیه، تولید و تامین انواع مواد اولیه نفتی، پتروشیمی، فرآورده‌ها و مشتقات فرعی نفت و گاز و فرآوری آنها و سایر مواد خام اعم از آلی و معدنی و همچنین سرمایه‌گذاری در تاسیس، ایجاد و مشارکت در شرکت‌ها و پروژه‌های نفت، گاز به منظور تهیه، تولید و پالایش نفت خام، گاز، میعانات گازی و فرآورده‌های آن و تولید انواع محصولات بالادستی، میان دستی و پایین دستی صنعت پتروشیمی و تامین تجهیزات و ماشین آلات مورد نیاز در صنایع نفت، گاز و پتروشیمی.
- ❖ سرمایه‌گذاری در حوزه‌ی انرژی شامل آب و برق اعم از مشارکت در سهام شرکت‌ها و یا ایجاد، احداث و مشارکت در پروژه‌های نیروگاهی، آب شیرین کن و تامین تجهیزات و تاسیسات و ماشین آلات مرتبط با حوزه‌ی انرژی.
- ❖ انجام امور بازرگانی اعم از خرید و فروش در بازارهای داخلی و خارجی مرتبط با فعالیت‌های تعریف شده در فوق و تاسیس و ثبت شرکت با موضوع امور بازرگانی در داخل و خارج از کشور.

۳-۳. سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۲۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۲۰ میلیون سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۲۷,۰۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۲۷ میلیارد سهم ثبت شده به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ افزایش یافته است.



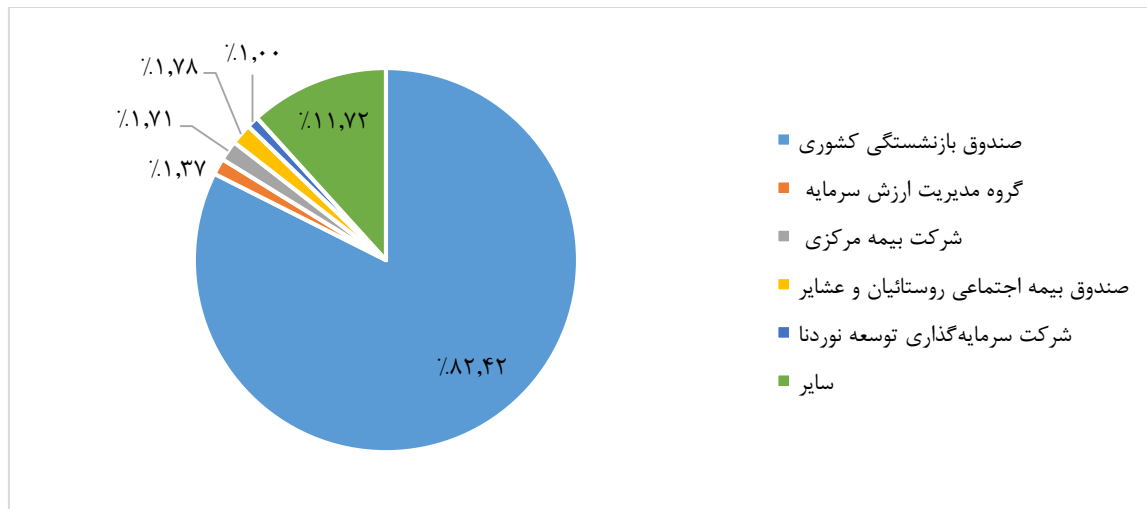
نمودار ۱. روند تغییرات سرمایه شرکت از زمان تاسیس تاکنون

❖ تمامی افزایش سرمایه‌ها از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران بوده است.

جدول ۱. ترکیب سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

ردیف	نام سهامدار	۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۷/۱۲/۲۹	
		درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام
۱	صندوق بازنشستگی کشوری	۸۲,۴	۲۲,۲۵۳,۹۵۴,۳۷۷	۸۲,۵	۲۲,۲۷۷,۶۳۶,۱۱۰
۲	گروه مدیریت ارزش سرمایه	۱,۴	۳۷۰,۸۶۹,۱۹۰	۱,۴	۳۷۰,۸۶۹,۱۹۰
۳	شرکت بیمه مرکزی	۱,۷	۴۶۰,۸۲۵,۵۸۹	۱,۱	۲۹۷,۲۹۲,۷۶۱
۴	صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۱,۸	۴۷۹,۹۰۸,۴۳۷	۱,۱	۲۹۷,۲۹۲,۷۶۱
۵	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نوردنا	۱,۰	۲۶۹,۶۴۳,۰۹۱	۱,۰	۲۷۲,۴۱۴,۷۰۸
۶	بانک رفاه کارگران	۰,۶	۱۵۶,۱۵۷,۷۴۲	۰,۷	۱۸۲,۷۹۷,۰۷۴
۷	صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه زرین شهر	۰,۱	۳۵,۶۵۴,۲۸۳	۰,۷	۱۸۴,۶۹۸,۲۰۴
۸	شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین	۰,۰	۵,۰۶۸,۱۰۷	۰,۸	۲۰۶,۹۹۸,۳۲۰
۹	شرکت نوآوران مدیریت سبا	۰,۰	۱۰,۶۹۱,۷۴۷	۰,۰	۵,۳۷۴,۶۵۵
۱۰	سایر (حقیقی و حقوقی)	۱۱,۰	۲,۹۵۷,۲۲۷,۴۳۷	۱۰,۸	۲,۹۰۴,۶۲۶,۲۱۷
	جمع	۱۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

همان‌طور که در ترکیب سهامداری مشخص است عمده سهام این شرکت در اختیار صندوق بازنشستگی کشوری قرار داشته و این صندوق تعیین‌کننده خط‌مشی شرکت می‌باشد.



نمودار ۲. ترکیب سهامداران شرکت در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

۳-۴. اعضای هیأت مدیره

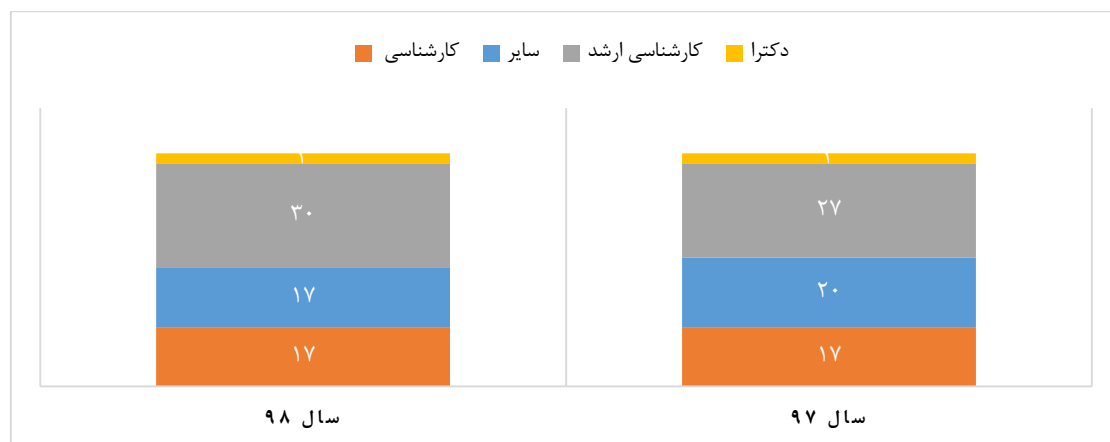
اسامی اعضا هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ به شرح جدول ذیل است:

جدول ۲. ترکیب فعلی اعضای هیأت مدیره شرکت

نام و نام خانوادگی	سمت	به نمایندگی از شرکت	مدرک تحصیلی
محمد مهدی نواب مطلق	رئیس هیأت مدیره	خدمات گستر صباانرژی	دکتری
سید ابوتراب فاضل	نایب رئیس هیأت مدیره	آزادراه امیرکبیر	دکتری
احمد صیفی کاران قم	عضو هیأت مدیره	سرمایه‌گذاری آتیه صبا	کارشناسی ارشد
حجت الله اسماعیلی	عضو هیأت مدیره	بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	کارشناسی ارشد
محمد رضا رستمی	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	صندوق بازنشستگی کشوری	دکتری

۳-۵. ترکیب نیروی انسانی شرکت

ترکیب نیروی انسانی شرکت در سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ در نمودار زیر نشان داده شده است.



نمودار ۳. ترکیب نیروی انسانی شرکت در سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸



۳-۶. شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

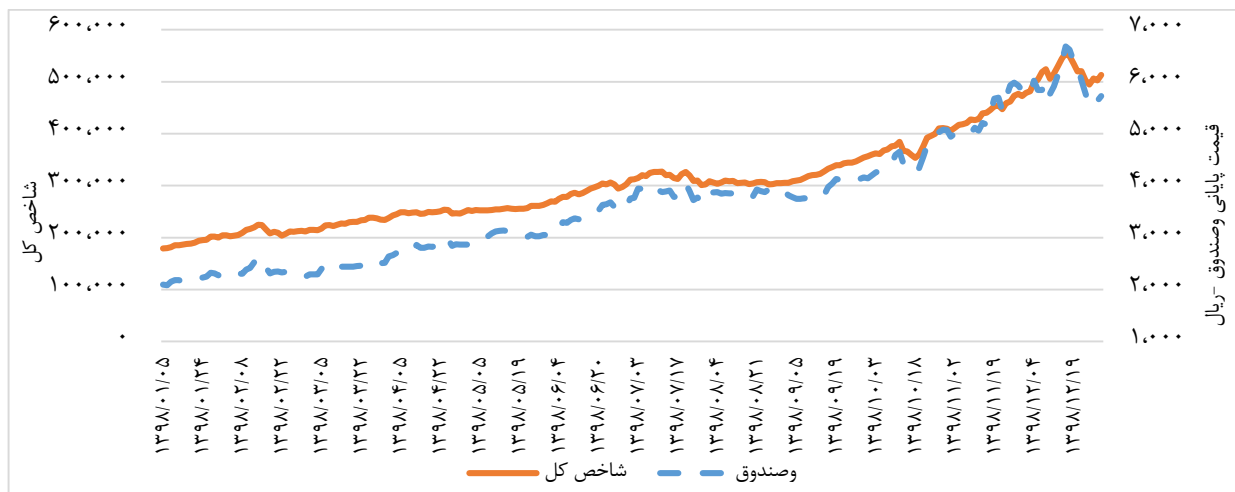
شرکت در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در شرکت بورس اوراق بهادار تهران در گروه شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی با نماد "وصندوق" درج شده و سهام آن برای اولین بار در همان سال مورد معامله قرار گرفت. وضعیت سهام شرکت طی ۴ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

جدول ۳. وضعیت معاملات سهم وصندوق طی ۴ سال اخیر (مبالغ به میلیارد ریال)

پایان سال مالی			تعداد روزهای معامله شده	ارزش سهام معامله شده	تعداد سهام معامله شده (میلیون سهم)	سال مالی منتهی به
سرمایه	قیمت سهم (ریال)	ارزش بازار				
۲۷,۰۰۰	۱,۷۳۴	۴۶,۸۱۸	۲۳۱	۱,۷۶۶	۷۱۷	۱۳۹۵/۰۶/۳۱
۲۷,۰۰۰	۱,۵۳۰	۴۱,۳۱۰	۱۰۶	۱,۱۸۴	۷۳۳	۱۳۹۵/۱۲/۳۰*
۲۷,۰۰۰	۱,۶۱۰	۴۳,۴۷۰	۲۳۳	۱,۷۳۴	۱,۱۵۶	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
۲۷,۰۰۰	۲,۳۶۰	۶۳,۷۲۰	۲۳۷	۱۲,۳۵۶	۵,۵۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
۲۷,۰۰۰	۵,۷۶۹	۱۵۵,۷۶۳	۲۳۴	۱۳,۷۰۹	۳,۳۱۲	۱۳۹۸/۱۲/۲۹

* به دلیل تغییر سال مالی از انتهای شهریورماه به انتهای اسفندماه در نیمه دوم سال ۱۳۹۵، حجم و ارزش معاملات منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ برای یک دوره شش‌ماهه می‌باشد.

تعداد سهام معامله شده نماد وصندوق در طی سال مالی ۱۳۹۸ به میزان ۳,۳۱۲ میلیون سهم بود که این عدد در طی سال مالی ۱۳۹۷ به میزان ۵,۵۳۰ میلیون سهم بوده است. تعداد روزهایی که نماد "وصندوق" در سال ۱۳۹۸ در بورس اوراق بهادار تهران معامله شده است (۲۳۴ روز) کمتر از تعداد روزهای معامله شده طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ (۲۳۷ روز) می‌باشد. ارزش بازار سهام وصندوق در سال ۱۳۹۸ با رشد ۱۴۴ درصدی همراه بوده است.



نمودار ۴. روند تغییرات قیمت سهام شرکت و شاخص کل

در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ حجم کل معاملات نسبت به سال گذشته، به میزان حدودا ۱۲۱ درصد افزایش یافت و به ۱,۵۸۱,۲۲۲ میلیون سهم رسید؛ همچنین در طی این دوره ارزش کل معاملات بورس با رسیدن به مبلغ ۷,۵۱۵,۹۰۲ میلیارد ریال، به میزان قابل توجه ۲۵۹ درصد افزایش یافت که نشان از رشد نقدینگی قابل توجه



بازار سرمایه داشت. ارزش بازار سهام و صندوق در سال ۱۳۹۸ برابر ۱۵۵,۷۶۳ میلیارد ریال بوده است که افزایش نقدینگی و رشد بازار سهام افزایش ۱۴۴ درصدی را به همراه داشته است.

۷-۳. پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی

اطلاعات مربوط به پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی آن به شرح زیر بوده است:

جدول ۴. روند پیش‌بینی سود شرکت طی سال مالی ۱۳۹۸ (مبالغ به میلیارد ریال)

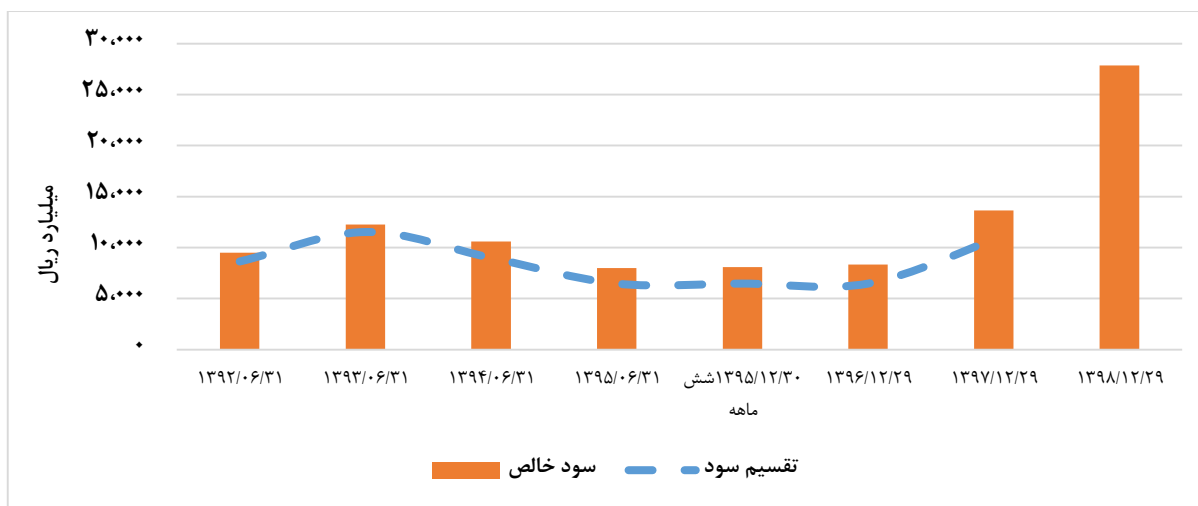
پیش‌بینی به تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۳۰	پیش‌بینی به تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۳۰	پیش‌بینی به تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۳۰	عملکرد واقعی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	شرح
حسابرسی نشده	حسابرسی نشده	حسابرسی نشده	حسابرسی شده	
۱۸,۰۱۰	۲۲,۳۸۰	۲۳,۴۲۱	۲۳,۵۵۹	سود حاصل از سرمایه‌گذاری
۰	۱,۶۰۰	۳,۱۴۵	۴,۱۳۲	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری
۵۰۵	۴۷۰	۴۷۰	۴۱۳	سود حاصل از سایر فعالیت‌های عملیاتی
۱۸,۵۱۵	۲۴,۴۵۰	۲۷,۰۳۵	۲۸,۱۰۴	جمع درآمدها
(۲۱۳)	(۲۱۴)	(۲۱۴)	(۲۰۵)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۸,۳۰۲	۲۴,۲۳۵	۲۶,۸۲۱	۲۷,۸۹۹	سود عملیاتی
۰	۰	(۱۰)	(۰)	هزینه‌های مالی
۷۲	۷۲	۷۲	۱۰	خالص درآمد (هزینه‌های) متفرقه
۱۸,۳۷۵	۲۴,۳۰۸	۲۶,۹۰۳	۲۷,۹۰۹	سود و زیان قبل از کسر مالیات
۰	۰	(۳)	(۱۴)	مالیات
۱۸,۳۷۵	۲۴,۳۰۸	۲۶,۹۰۰	۲۷,۸۹۵	سود خالص
۶۸۱	۹۰۰	۹۹۶	۱,۰۳۴	سود هر سهم (ریال)
۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	سرمایه

۸-۳. وضعیت سودآوری و تقسیم سود

سود هر سهم شرکت، سود تقسیمی و درصد سود تقسیمی از تاریخ ۱۳۹۲/۰۶/۳۱ تا تاریخ ۹۸/۱۲/۲۹ به شرح زیر می‌باشد.

جدول ۵. روند سودآوری و تقسیم سود شرکت از سال ۱۳۹۲ تاکنون

سال مالی	سرمایه (میلیارد ریال)	تقسیم سود (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	EPS- ریال	DPS- ریال	درصد تقسیم سود
۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۷,۲۰۰	۸,۶۴۰	۹,۴۹۱	۱,۳۱۸	۱,۲۰۰	۹۱٪
۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۴,۴۰۰	۱۱,۵۲۰	۱۲,۲۷۴	۸۰۵	۸۰۰	۹۹٪
۱۳۹۴/۰۶/۳۱	۱۴,۴۰۰	۹,۰۰۰	۱۰,۶۰۹	۷۳۷	۶۲۵	۸۵٪
۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۲۷,۰۰۰	۶,۴۸۰	۷,۹۹۲	۲۹۶	۲۴۰	۸۱٪
۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (شش ماه)	۲۷,۰۰۰	۶,۴۸۰	۸,۰۸۰	۲۹۹	۲۴۰	۸۰٪
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	۶,۴۸۰	۸,۳۰۵	۳۰۸	۲۴۰	۷۸٪
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	۱۰,۸۰۰	۱۳,۶۵۳	۵۰۶	۴۰۰	۷۹٪
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	-	۲۷,۸۹۵	۱,۰۳۴	-	-



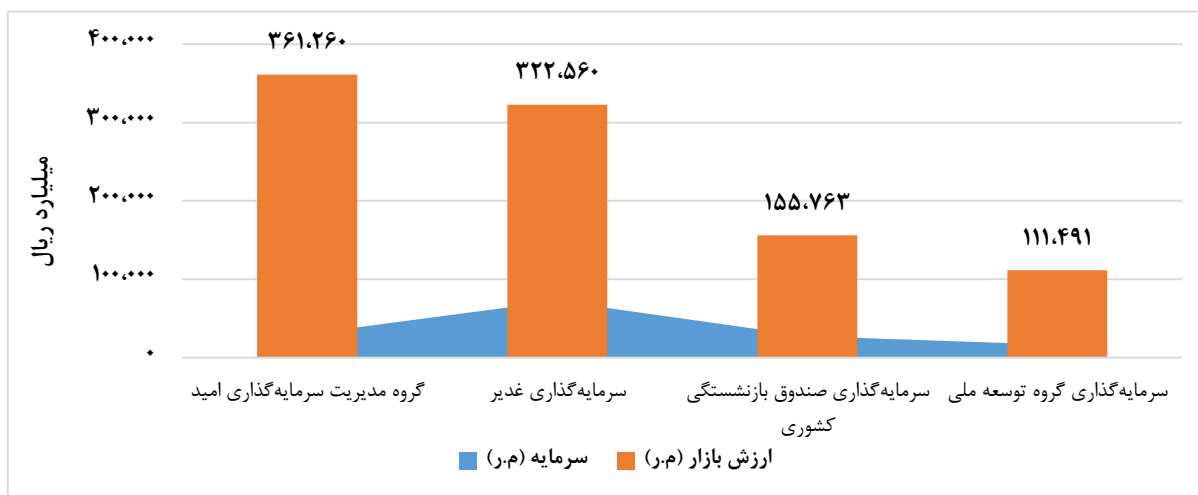
نمودار ۵. روند تقسیم سود شرکت از سال ۱۳۹۲

۹-۳. جایگاه شرکت در بورس اوراق بهادار و صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی در حال حاضر در صنعت شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی درج شده است. مطابق جدول ارائه شده، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری از نظر سرمایه، ارزش بازار و نسبت قیمت به سود هر سهم با سایر شرکت‌های هم‌گروه در صنعت مذکور در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ مقایسه شده است.

جدول ۶. جایگاه شرکت در میان شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

نام شرکت	سرمایه (میلیارد ریال)	ارزش بازار (میلیارد ریال)	قیمت سهم (ریال)	سود هر سهم (ریال)	P/E(TTM)
گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۳۰,۰۰۰	۳۶۱,۲۶۰	۱۲,۰۴۲	۸۰۷	۱۴,۹۲
سرمایه‌گذاری غدیر	۷۲,۰۰۰	۳۲۲,۵۶۰	۴,۴۸۰	۵۶۷	۷,۹۰
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۲۷,۰۰۰	۱۵۵,۷۶۳	۵,۷۶۹	۱,۰۳۴	۵,۵۹
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۱۶,۲۵۰	۱۱۱,۴۹۱	۶,۸۶۱	۱,۰۵۰	۶,۵۳



نمودار ۶. مقایسه میزان سرمایه و ارزش بازار شرکت‌های صنعت چندرشته‌ای صنعتی (میلیارد ریال)



مقایسه با شرکت‌های بورسی فعال در حوزه انرژی

با توجه به حرکت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی به سمت حوزه انرژی، میزان سرمایه، ارزش بازار و نسبت قیمت به سود هر سهم شرکت با شرکت‌های فعال در این حوزه در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ مقایسه شده است.

جدول ۷. جایگاه شرکت در میان هلدینگ‌های انرژی در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

نام شرکت	سرمایه (میلیارد ریال)	ارزش بازار (میلیارد ریال)	قیمت سهم (ریال)	سود هر سهم (ریال)	P/E(TTM)
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۴۳،۵۰۰	۱،۱۸۵،۳۱۰	۸،۲۶۰	۸۲۴	۱۰،۰۲
گسترش نفت و گاز پارسیان	۴۰،۵۰۰	۳۰۲،۳۳۳	۷،۴۶۵	۲۱۰	۳۵،۵۵
سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تامین	۸۱،۵۰۰	۳۵۰،۲۰۶	۴،۲۹۷	۴۵۹	۹،۳۶
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۲۷،۰۰۰	۱۵۵،۷۶۳	۵،۷۶۹	۱۰،۳۴	۵،۵۹

در سال مالی ۱۳۹۸، به میزان ۸۴ درصد از کل درآمد عملیاتی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری بوده است. جدول زیر آخرین درآمد شرکت‌های هلدینگ انرژی را به تفکیک نوع درآمد نشان می‌دهد.

جدول ۸. تفکیک نوع درآمد در میان شرکت‌های هلدینگ انرژی بر اساس آخرین صورت‌های مالی (مبلغ به میلیارد ریال)

نام شرکت	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری	درآمد کل شرکت	سهم درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری از درآمد کل
صنایع پتروشیمی خلیج فارس (۹۸/۰۳/۳۱)	۹۲،۰۱۴	۶،۹۳۶	۹۹،۵۴۹	٪۹۲
سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تامین (۹۸/۰۲/۳۱)	۳۶،۰۰۵	۸۲۲،۲۱۲	۳۶،۸۲۷	٪۹۸
گسترش نفت و گاز پارسیان (۹۸/۰۶/۳۱)	۴۲،۹۰۱	۲۹۳	۴۳،۱۹۴	٪۹۹
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (۹۸/۱۲/۲۹)	۲۳،۵۵۹	۴،۱۳۲	۲۸،۱۰۴	٪۸۴

۱۰-۳. محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- ❖ قانون تجارت و مالیات‌های مستقیم
- ❖ قانون کار و قانون تامین اجتماعی
- ❖ قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار
- ❖ اساسنامه شرکت
- ❖ استانداردهای حسابداری و حسابرسی
- ❖ سایر قوانین مرتبط

۴. مروری بر عملکرد شرکت

۴-۱. تغییرات در ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها

پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت صندوق بازنشستگی کشوری از دو بخش سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت تشکیل شده است. سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت به دنبال شرکت در افزایش سرمایه شرکت‌های پتروشیمی، جم، معدنی و صنعتی گل‌گهر و همچنین پیش پرداخت افزایش سرمایه برخی شرکت‌ها از جمله پتروشیمی مسجدسلیمان، ایران یاسا تایر و رابر و پتروشیمی آبادان، گروه مدیریت ارزش سرمایه با رشد ۱۴,۵ درصدی همراه بوده است. ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت برای دو سال گذشته و درصد تغییر آن در جدول زیر نمایش داده شده است.

جدول ۹. خلاصه وضعیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت

شرح	در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		درصد تغییر
	میلیارد ریال	میلیارد ریال	
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۷,۷۴۲	۴,۳۱۵	۷۹,۴
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۵۳,۶۵۱	۴۶,۸۴۸	۱۴,۵
دارایی‌های ثابت مشهود	۷۹۹	۷۷۱	۳,۷
سایر دارایی‌ها	۲۰,۱۷۴	۱۴,۰۹۱	۴۳,۲
جمع دارایی‌ها	۸۲,۳۶۷	۶۶,۰۲۵	۲۴,۸

۴-۲. وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها

ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در جدول زیر آورده شده است. همانطور که از ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت مشخص است؛ ۳۵ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در خارج از بورس، ۳۲ درصد از این سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های بورسی، ۲۶ درصد به صورت پیش‌پرداخت افزایش سرمایه و ۱۰ درصد نیز در سایر سرمایه‌گذاری‌ها (اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی) می‌باشد. حدود ۲,۴ درصد نیز جزو سایر سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد که عمدتاً سهام مسدودی است و از مجموع سرمایه‌گذاری‌ها کسر می‌گردد. افزایش در سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی عمدتاً به دلیل شرکت در افزایش سرمایه شرکت صابفولاد خلیج فارس و پتروشیران بوده است. عمده دلیل افزایش پیش‌پرداخت افزایش سرمایه مربوط به شرکت‌های صابفولاد خلیج فارس و پتروشیمی مسجدسلیمان می‌باشد.

جدول ۱۰. مقایسه ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت

تغییرات	۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۷/۱۲/۲۹		تغییرات
	درصد	میلیارد ریال	درصد	میلیارد ریال	
سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی	۱۹,۴۴۵	۳۱,۷	۱۷,۹۲۶	۳۵,۰	۸,۵
سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیربورسی	۲۱,۳۶۱	۳۴,۸	۱۷,۲۳۸	۳۳,۷	۲۳,۹
جمع سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها	۴۰,۸۰۶	۶۶,۵	۳۵,۱۶۳	۶۸,۷	۱۶,۰
پیش پرداخت افزایش سرمایه	۱۵,۹۲۳	۲۵,۹	۱۴,۶۰۶	۲۸,۵	۹,۰
سپرده‌های بانکی	۶,۱۳۶	۱۰,۰	۲,۷۱۹	۵,۳	۱۲۵,۷
سایر*	(۱,۴۷۲)	(۲,۴)	(۱,۳۲۶)	(۲,۶)	۱۱,۰
جمع	۶۱,۳۹۳	۱۰۰,۰	۵۱,۱۶۲	۱۰۰,۰	۲۰,۰

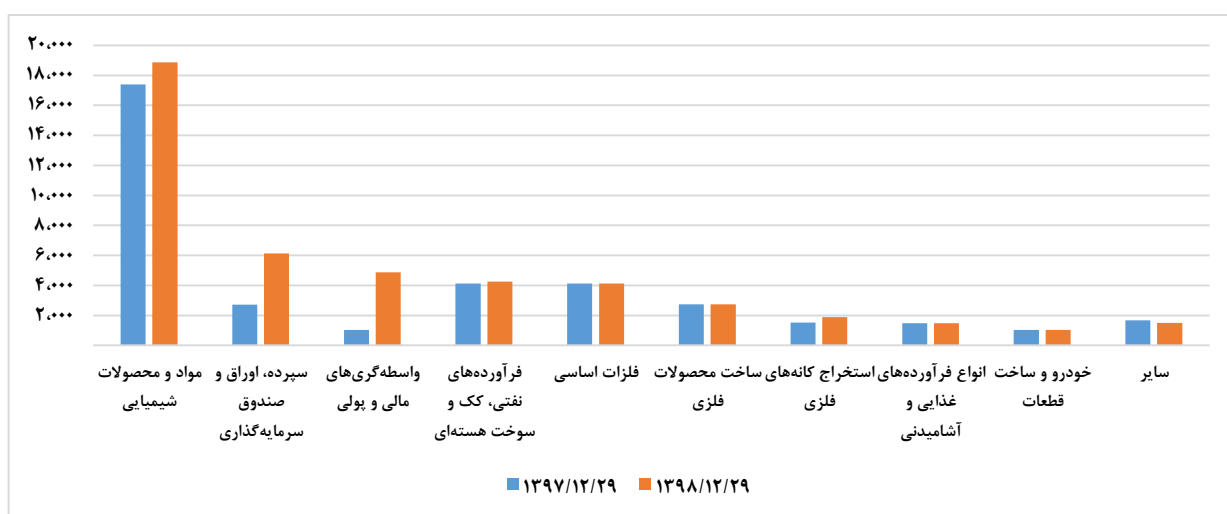
* سایر سرمایه‌گذاری‌ها شامل سهام مسدودی می‌باشد.



۳-۴. سرمایه‌گذاری‌های انجام شده به تفکیک صنعت

با توجه به بهره‌مندی کشورمان از منابع غنی نفت، گاز و معدن و لذا مزیت نسبی سرمایه‌گذاری در صنایع مرتبط با این حوزه‌ها، غالب سرمایه‌گذاری‌های انجام شده (به بهای تمام شده) در بخش صنایع فرآورده‌های نفتی و محصولات شیمیایی و پتروشیمیایی، صنعت فولاد و کانی‌های فلزی بوده است.

در سال گذشته وزن صنعت واسطه‌گری مالی و پولی به دلیل افزایش بهای تمام شده شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه بابت اختلاف حساب سنواتی افزایش ۳۶۷ درصدی داشته است. رشد ۱۲۶ درصدی سپرده، اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به دلیل سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری اعتماد آفرین پارسیان، کیان و اندیشه ورزان بوده است. نمودار ذیل ترکیب سرمایه‌گذاری شرکت را در صنایع مختلف در سال مالی ۱۳۹۸ بر اساس بهای تمام شده نشان می‌دهد.

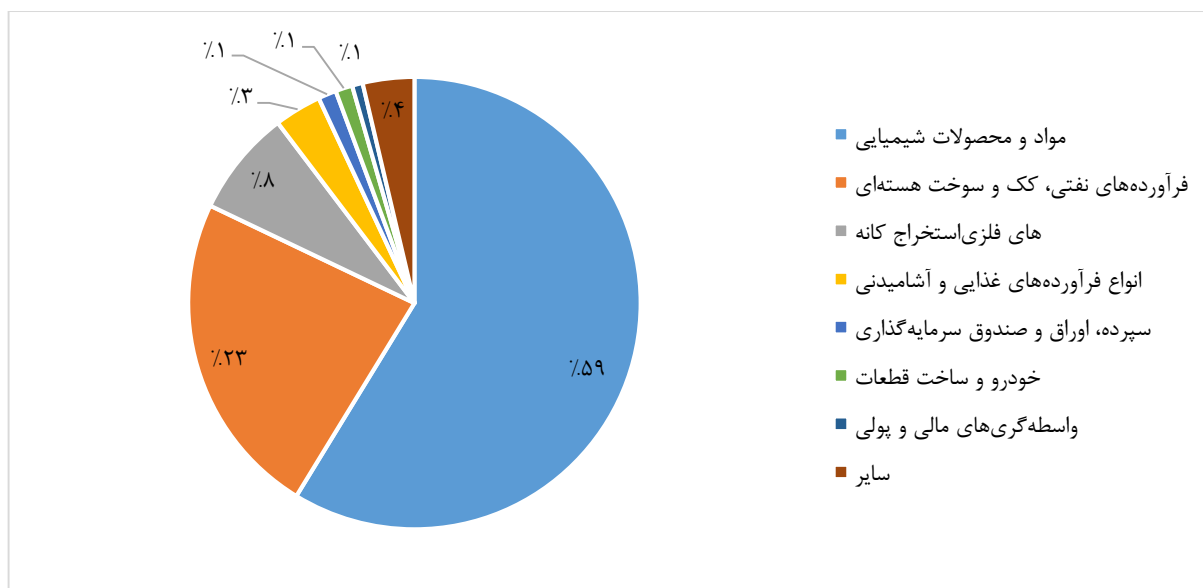


نمودار ۷. سهم صنایع مختلف از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها در دو سال اخیر

۴-۴. ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت

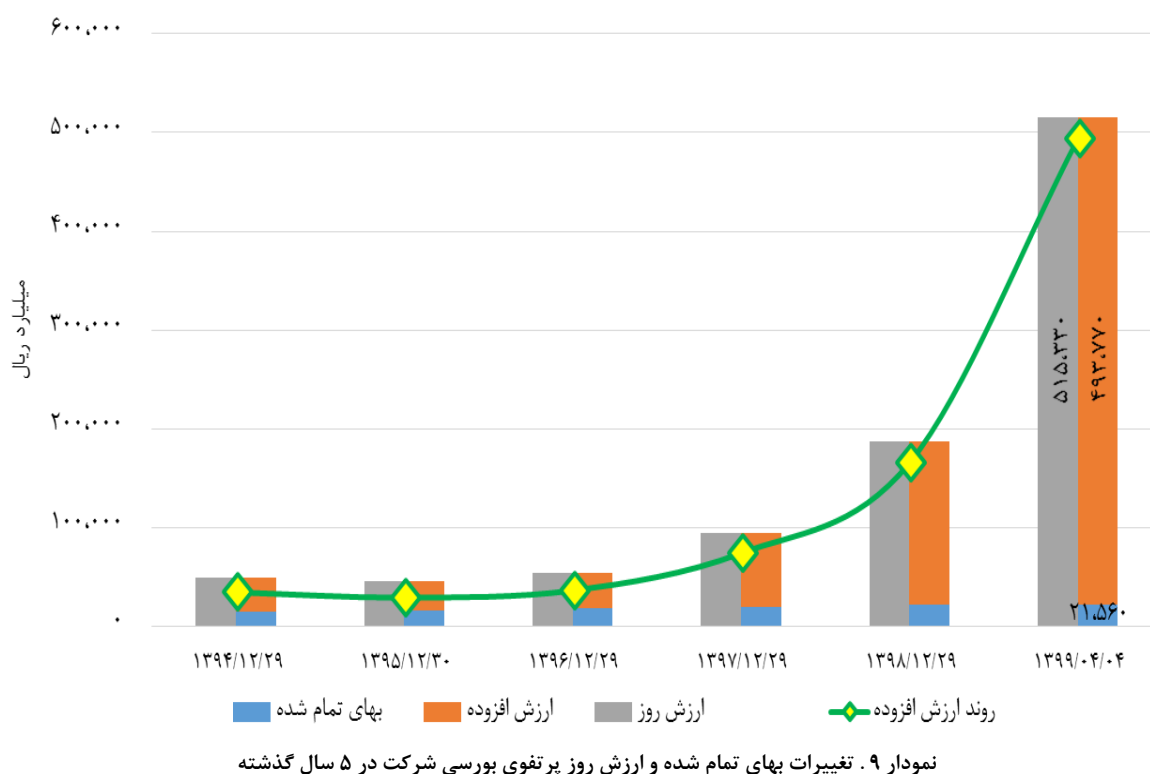
جدول ۱۱. ارزش روز پرتفوی بورسی به تفکیک صنایع

درصد تغییر	۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		نوع صنعت
	درصد	میلیارد ریال	درصد	میلیارد ریال	
۸۳٫۴	۶۲٫۳	۵۷٫۷۰۵	۵۸٫۷	۱۰۵٫۸۳۶	مواد و محصولات شیمیایی
۱۱۶٫۲	۲۱٫۰	۱۹٫۴۵۵	۲۳٫۳	۴۲٫۰۵۵	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
۷۴٫۰	۸٫۵	۷٫۸۶۲	۷٫۶	۱۳٫۶۸۴	استخراج کانه‌های فلزی
۳۰۵٫۸	۱٫۶	۱٫۴۹۶	۳٫۴	۶۰٫۷۱	انواع فرآورده‌های غذایی و آشامیدنی
(۱٫۷)	۲٫۶	۲٫۳۶۸	۱٫۳	۲٫۳۲۸	سپرده، اوراق و صندوق سرمایه‌گذاری
۱۸٫۹	۲٫۰	۱٫۸۴۳	۱٫۲	۲٫۱۹۱	خودرو و ساخت قطعات
۴۰٫۹	۱٫۰	۹۶۹	۰٫۸	۱۰۳۶۵	واسطه‌گری‌های مالی و پولی
۵۷۱٫۳	۱٫۱	۹۸۹	۳٫۷	۶۰۶۳۹	سایر
۹۴٫۴	۱۰۰٫۰	۹۲٫۶۸۶	۱۰۰٫۰	۱۸۰٫۱۷۰	جمع



نمودار ۸. سهم صنایع در ارزش روز پرتفوی بورسی

نمودار زیر نشان‌دهنده تغییرات بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی بورسی در پنج سال اخیر است. همانطور که مشخص است در طول سال ۱۳۹۸ ارزش افزوده پرتفوی بورسی شرکت از ۷۴,۰۸۵ میلیارد ریال به ۱۶۵,۵۸۹ میلیارد ریال رسیده است. لازم به توضیح است ارزش افزوده سبد بورسی در تاریخ تهیه گزارش بیش از ۴۹۳,۷۷۰ میلیارد ریال بوده است.

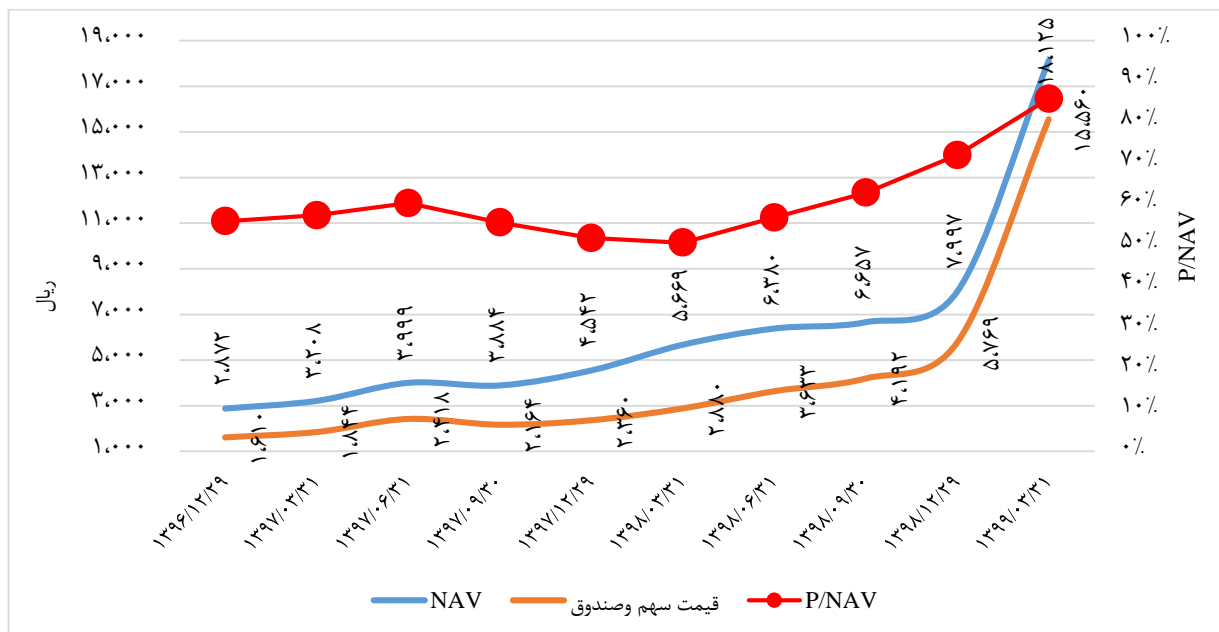


۴-۵. خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)

ارزش خالص دارایی‌های هر سهم یا NAV عبارت است از ارزش روز دارایی‌های شرکت منهای ارزش روز بدهی‌ها تقسیم بر تعداد سهام شرکت. از آنجا که تقریباً تمام دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری، صرف سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار

می‌گردد؛ بهترین روش ارزشیابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، محاسبه خالص ارزش دارایی‌های آنها در هر مقطع زمانی می‌باشد.

در نمودار زیر خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری به ازای هر سهم در مقاطع سه ماهه در طول سال‌های گذشته نشان داده شده است.



نمودار ۱۰. روند خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم

در محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها در نمودار فوق، ارزش افزوده دارایی‌های غیربورسی نادیده گرفته شده و ارزش آنها معادل بهای تمام شده منظور شده است. در این شرایط تغییرات ارزش خالص دارایی را می‌توان به دو عامل تغییر در ارزش افزوده پرتفوی بورسی و تغییر در حقوق صاحبان سهام نسبت داد. همانطور که مشخص است NAV بورسی شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا پایان خردادماه ۱۳۹۹ بیش از ۲۹۹ درصد رشد داشته است و قیمت سهام شرکت ۵۵۹ درصد رشد نموده است که در سه ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۹ نسبت قیمت به ارزش خالص دارایی به حدود ۸۶ درصد رسیده است.



۴-۶. عملکرد شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

اطلاعات صورت سود و زیان شرکت اصلی در طی دو سال اخیر مطابق جدول ذیل است.

جدول ۱۲. خلاصه اطلاعات صورت سود و زیان شرکت

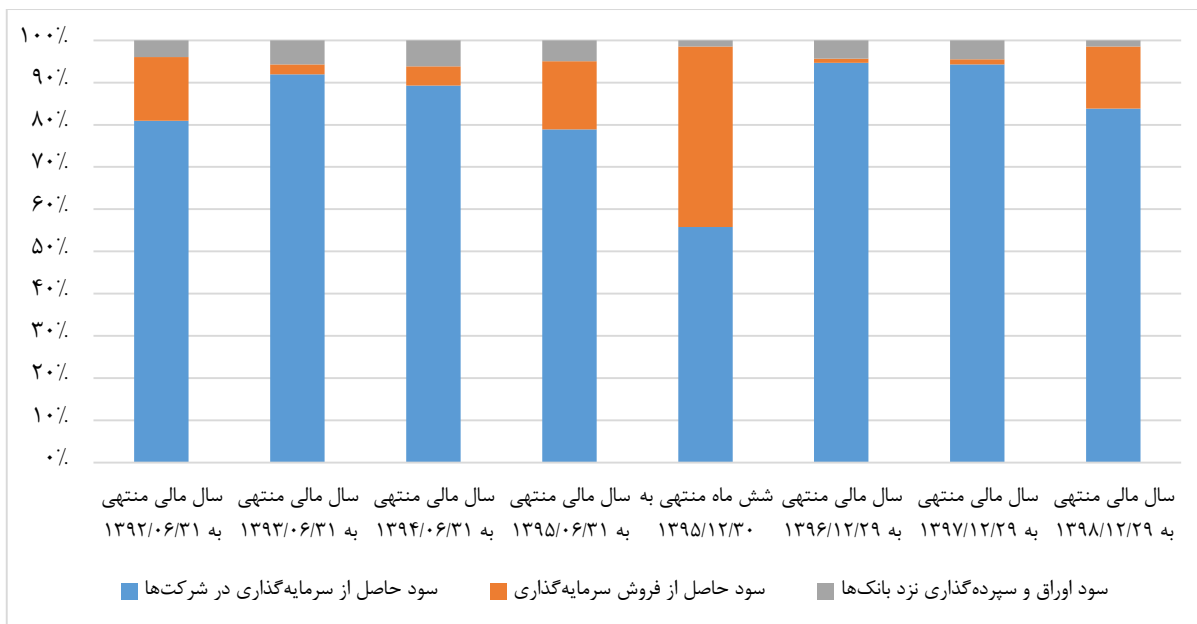
شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده)	درصد تغییر	آخرین پیش‌بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
	میلیارد ریال	میلیارد ریال		میلیارد ریال
سود حاصل از سرمایه‌گذاری*	۲۳،۵۵۹	۱۲،۹۶۴	۸۱،۴	۲۳،۴۲۱
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری**	۴،۱۳۲	۱۵۹	۲،۵۰۳،۱	۳،۱۴۵
سایر درآمدهای عملیاتی***	۴۱۳	۶۲۲	(۳۳،۶)	۴۷۰
جمع درآمدها	۲۸،۱۰۴	۱۳،۷۴۵	۱۰۴،۲	۲۷،۰۳۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۰۵)	(۱۶۸)	۲۲،۱	(۲۱۴)
سود عملیاتی	۲۷،۸۹۹	۱۳،۵۷۶	۱۰۵،۲	۲۶،۸۲۱
هزینه مالی	(۰)	(۰،۰۲)	۲۰۰،۰	۱۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۰	۸۰	(۸۷،۸)	۷۲
سود خالص قبل از کسر مالیات	۲۷،۹۰۹	۱۳،۵۷۶	۱۰۴،۱	۲۶،۹۰۳
مالیات	(۱۴)	(۳)	۴۲۶،۴	(۳)
سود خالص پس از کسر مالیات	۲۷،۸۹۵	۱۳،۶۵۳	۱۰۴،۰	۲۶،۹۰۰
سود هر سهم-ریال	۱،۰۳۴	۵۰۶	۱۰۴،۰	۹۹۶
سرمایه	۲۷،۰۰۰	۲۷،۰۰۰	۰،۰	۲۷،۰۰۰

* تغییرات سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سال مالی منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹ نسبت به سال مالی منتهی به ۹۷/۱۲/۲۹ به دلیل افزایش سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده است.

** رشد درآمد حاصل از فروش سهام عمدتاً ناشی از فروش بخشی از سهام شرکت‌های پتروشیمی جم، نفت پاسارگاد، نفت ایرانول و عرضه اولیه سهام شرکت‌های پتروشیمی نوری و سیمان ساوه بوده است.

۴-۷. ترکیب درآمدهای شرکت

سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (سودهای تقسیمی دریافتی از شرکت‌های موجود در پرتفوی) مهمترین منبع تشکیل‌دهنده درآمد شرکت در سال‌های گذشته بوده است. در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ این بخش درآمدی به بیشترین مقدار خود رسیده و ۸۷ درصد درآمد را تشکیل داده است. نمودار زیر وضعیت تفکیک درآمدها از سال ۹۲ تاکنون را نشان می‌دهد.



نمودار ۱۱. ترکیب درآمدهای شرکت از سال ۹۲ تا ۹۸

اغلب سهام موجود در پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری مربوط به بخش پتروشیمی و فرآورده‌های نفتی می‌باشد. در جدول ذیل، سود حاصل از سرمایه‌گذاری برای دو دوره مالی گذشته به تفکیک صنایع مختلف نشان داده شده است.

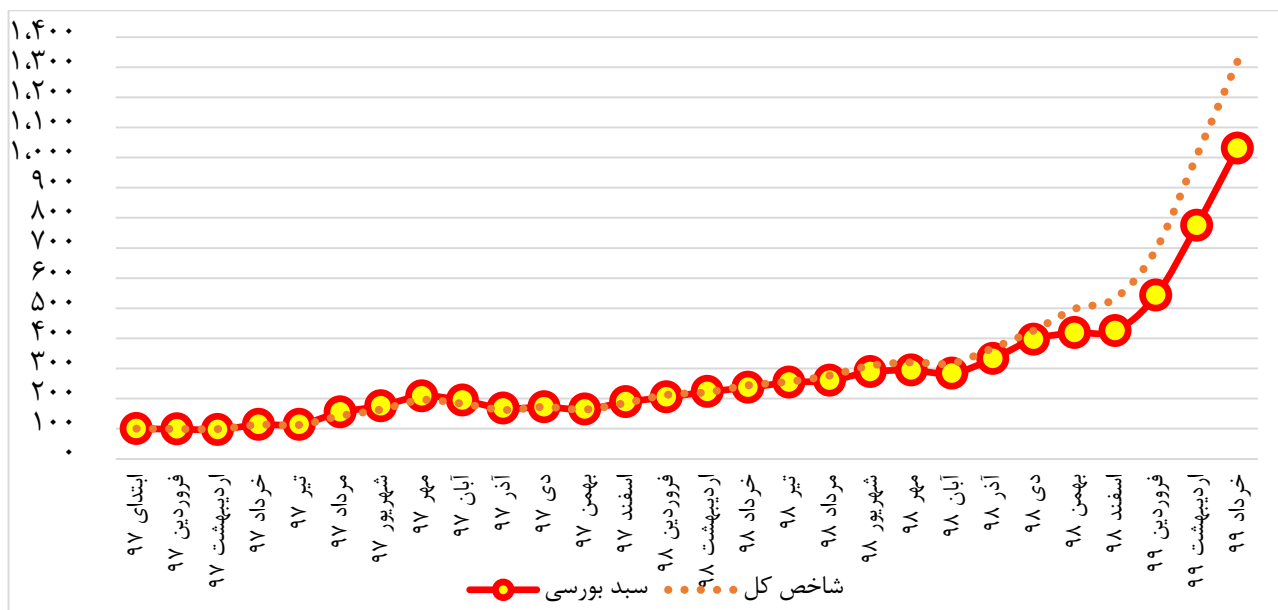
جدول ۱۳. سود حاصل از سرمایه‌گذاری به تفکیک صنایع

صنعت	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹		درصد تغییرات
	میلیارد ریال	درصد	میلیارد ریال	درصد	
مواد و محصولات شیمیایی	۱۵,۸۰۵	۶۷,۱	۸,۵۱۵	۶۵,۷	۸۵,۶
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۲,۱۴۲	۹,۱	۱,۷۱۳	۱۳,۲	۲۵,۱
واسطه‌گری‌های مالی و پولی	۱,۹۷۸	۸,۴	۸۱۰	۶,۲	۱۴۴,۳
فلزات اساسی	۱,۸۵۶	۷,۹	۶۷۵	۵,۲	۱۷۴,۹
استخراج کانه‌های فلزی	۱,۰۵۱	۴,۵	۵۱۶	۴,۰	۱۰۳,۵
انبوه سازی املاک و مستغلات	۲۰۰	۰,۸	۳۰۰	۲,۳	(۳۳,۳)
سیمان آهک گچ	۳۶۰	۱,۵	۱۹۸	۱,۵	۸۲,۰
انواع فرآورده‌های غذایی و آشامیدنی	۱۱۱	۰,۵	۱۷۲	۱,۳	(۳۵,۷)
لاستیک و پلاستیک	۰	۰,۰	۱۹	۰,۱	-
سایر	۵۶	۰,۲	۴۶	۰,۴	(۱۳,۱)
جمع	۲۳,۵۵۹	۱۰۰	۱۲,۹۶۴	۱۰۰	۸۱,۷



۸-۴. بازدهی پرتفوی بورسی

نمودار زیر بازده تجمعی سهام بورسی شرکت را از ابتدای سال ۱۳۹۷ (پایه عدد ۱۰۰) تا پایان خرداد ۱۳۹۹ نشان می‌دهد



نمودار ۱۲. بازده تجمعی سهام بورسی شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا خرداد ۱۳۹۹

۹-۴. وضعیت سرمایه، سودآوری و سرمایه‌گذاری‌های انجام شده

سود خالص، بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت (شامل پیش‌پرداخت افزایش سرمایه) و نسبت سود خالص به ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها برای سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۸ در جدول ذیل نشان داده شده است.

جدول ۱۴. وضعیت سرمایه و سودآوری شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به	سرمایه شرکت	سود خالص	ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌های انجام شده (کوتاه‌مدت و بلندمدت)	نسبت سود خالص به متوسط ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها
۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۷,۲۰۰	۹,۴۹۱	۱۹,۱۴۹	۵۴
۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۴,۴۰۰	۱۲,۲۷۴	۲۵,۱۲۱	۵۵
۱۳۹۴/۰۶/۳۱	۱۴,۴۰۰	۱۰,۶۰۹	۳۰,۱۵۵	۳۸
۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۲۷,۰۰۰	۷,۹۹۲	۳۴,۶۱۹	۲۵
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۲۷,۰۰۰	۸,۰۸۰	۴۰,۷۶۱	۲۱
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	۸,۳۰۵	۴۴,۱۹۶	۲۰
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	۱۳,۶۵۳	۵۱,۱۶۲	۲۹
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	۲۷,۸۹۵	۶۱,۳۹۳	۴۹

* برای محاسبه متوسط ارزش دفتری دارایی‌ها در هر سال، از میانگین ارزش دفتری ابتدا و انتهای دوره سرمایه‌گذاری‌ها استفاده شده است.



دلیل اصلی افزایش نسبت سود خالص به متوسط ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها، افزایش بیشتر سودآوری نسبت به بهای سرمایه‌گذاری‌ها بوده است. بدیهی است به سرانجام رساندن سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و مدیریت صحیح آنها می‌تواند سودآوری سال‌های آتی را با رشد بیشتری روبرو کند.

۴-۱۰. گردش سرمایه‌گذاری‌ها و سود فروش سهام در طی دوره مالی

جدول ۱۵. گردش سرمایه‌گذاری‌های شرکت

شرح	ارقام به میلیارد ریال
سرمایه گذاری‌ها در ابتدای سال مالی	۵۱,۱۶۲
خرید سهام و مشارکت در افزایش سرمایه در طول سال مالی	۸,۸۱۳
پیش‌پرداخت افزایش سرمایه شرکت‌ها در طول سال مالی	۱,۳۱۶
قیمت تمام شده سهام فروخته شده در طول سال مالی	(۲,۷۱۹)
تغییر در سایر سرمایه‌گذاری‌ها (اوراق و سپرده بانکی)	۲,۹۶۷
سایر موارد	(۱۴۶)
سرمایه گذاری‌ها در پایان سال مالی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۶۱,۳۹۳

مبلغ فروش سهام	۶,۸۵۱
قیمت تمام شده سهام فروخته شده	(۲,۷۱۹)
سود فروش سهام	۴,۱۳۲

* شامل تغییر در سهام مسدودی، تغییر در پیش‌پرداخت خرید سهام و ...



۱۱-۴. بهای تمام شده شرکت‌های متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

جدول ۱۶. بهای تمام شده شرکت‌های سرمایه‌پذیر در انتهای سال مالی ۱۳۹۸ (میلیارد ریال)

شرکت‌های خارج از بورس			
نام شرکت	بهای تمام شده	پ پ افزایش سرمایه	
مواد و محصولات شیمیایی :			
پتروشیمی مسجد سلیمان	۳.۳۳۴.۸۸۶	۴.۸۸۲.۷۲۴	
پتروشیمی ایلام	۲.۷۲۱.۷۷۴	۳۴۰.۴۴۷	
پتروشیران	۱.۸۴۱.۴۱۴		
پتروشیمی امیرکبیر	۱.۵۲۵.۹۹۵	۸۵.۸۲۵	
پتروشیمی باختر	۶۸۱.۸۳۵		
	۰	۰	
جمع :	۱۰.۱۰۵.۹۰۴	۵.۲۰۸.۹۹۶	۱۵.۴۱۴.۹۰۰
فلزات اساسی :			
صبا فولاد خلیج فارس	۴.۱۲۸.۳۲۴	۳۰۳۰.۳۷۳	۷.۱۵۸.۶۹۷
ساخت محصولات فلزی :			
فولاد اکسین خوزستان	۱.۷۰۰.۰۰۰	۹۰.۰۰۰	
لوله سازی اهواز	۱۰۲۳.۱۸۷	۰	
جمع :	۲.۷۲۳.۱۸۷	۹۰.۰۰۰	۲.۸۱۳.۱۸۷
ساخت محصولات کانی غیر فلزی :			
سیمان اردستان	۷۴.۰۳۱	۲۴.۵۵۱	
جمع :	۷۴.۰۳۱	۲۴.۵۵۱	۹۸.۵۸۲
انواع فرآورده های غذایی و آشامیدنی :			
صنایع شیر ایران	۶۱۸.۶۶۸	۰	۶۱۸.۶۶۸
واسطه‌گری های مالی :			
گسترش پارس سبا	۲۹۹.۸۰۰	۱.۸۶۶	
خدمات گستر صبا انرژی	۱.۰۰۰	۵.۴۰۷.۳۹۷	
جمع :	۳۰۰.۸۰۰	۵.۴۰۹.۲۶۳	۵.۷۱۰.۰۶۳
انبوه سازی املاک و مستغلات :			
صبا آرمه	۲۰۰.۰۰۰	۲۲۰.۴۹۷	
پیش ساخته سازان صبا آرمه بتن	۴۱.۲۶۷	۱۰۷.۲۵۳	
جمع :	۲۴۱.۲۶۷	۳۲۷.۷۵۰	۵۶۹.۰۱۷
لاستیک و پلاستیک :			
کارخانجات تولیدی تهران	۴۵۷.۹۹۸	۰	۴۵۷.۹۹۸
رادیو تلویزیون و وسایل ارتباطی :			
فن آوا	۳۹.۹۹۹	۰	۳۹.۹۹۹
سایر			
پالایش گاز خارگ	۳۵.۰۰۰	۰	۳۵.۰۰۰
پایانه ها و مخازن پتروشیمی	۶۰.۷۲۷	۰	۶۰.۷۲۷
بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	۹۹.۹۷۸	۰	۹۹.۹۷۸
مدیریت ارزش سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۳.۸۳۹.۰۸۰	۱.۲۸۸.۷۲۰	۵.۱۲۷.۸۰۰
سایر	۱۶۱.۶۱۲		۱۶۱.۶۱۲
جمع کل شرکت‌های خارج از بورس :	۲۲.۸۸۶.۵۷۵	۱۵.۴۷۹.۶۵۳	۳۸.۳۶۶.۲۲۸

شرکت‌های پذیرفته شده در بورس		
نام شرکت	بهای تمام شده	
مواد و محصولات شیمیایی :		
پتروشیمی جم	۷.۵۶۹.۷۷۰	
پتروشیمی فن آوران	۴۴۷.۹۱۶	
پتروشیمی خارگ	۲۶۲.۹۴۰	
پتروشیمی آبادان	۷۹.۶۵۸	
پتروشیمی نوری	۳۱۰.۰۲۲	
جمع :	۸.۶۷۰.۳۰۶	
فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای :		
پالایش نفت اصفهان	۱.۳۴۱.۲۱۲	
نفت ایرانول	۱.۲۰۰.۰۲۶	
نفت سیاهان	۶۵۵.۳۴۷	
نفت پاسارگاد	۱.۰۶۶.۹۲۹	
جمع :	۴.۲۶۳.۵۱۴	
ساخت محصولات کانی غیر فلزی :		
پشم شیشه ایران	۴۱.۶۳۹	
سیمان ساوه	۲۴۴.۰۸۳	
سایر	۲	
جمع :	۲۸۵.۷۲۴	
استخراج کانی های فلزی :		
سنگ آهن گل گهر	۱.۱۸۴.۷۴۷	
چادرمو	۷۱۲.۳۶۷	
سایر :		
جمع :	۱.۸۹۷.۱۱۴	
بانک‌ها و نهادهای پولی واسطه‌گری های مالی :		
بانک اقتصاد نوین	۳۰۷.۷۹۴	
بانک پارسیان	۳۰۱.۳۵۴	
جمع :	۶۰۹.۱۴۸	
خودرو و ساخت قطعات :		
ایران خودرو	۵۵۶.۸۱۴	
گروه رنا	۴۷۲.۷۱۷	
جمع :	۱.۰۲۹.۵۳۱	
انواع فرآورده های غذایی و آشامیدنی :		
لاستیک و پلاستیک :	۸۷۲.۳۸۸	
اوراق دولتی :	۲۳۷.۴۶۰	
سایر :	۲.۲۶۷.۶۴۴	
جمع بهای تمام شده :	۵۴.۴۳۷	
جمع بهای تمام شده :		
پیش پرداخت افزایش سرمایه :	۲۰.۱۸۷.۲۶۶	
جمع کل شرکت‌های داخل بورس :	۴۴۳.۱۸۳	
	۲۰.۶۳۰.۴۴۹	

* پیش پرداخت افزایش سرمایه



۱۲-۴. خرید و فروش سهام و مشارکت در افزایش سرمایه

الف. شرکت‌های بورسی

جدول ۱۷. خرید و فروش سهام بورسی و مشارکت در افزایش سرمایه آنها در طی سال ۱۳۹۸ (مبلغ - میلیارد ریال)

نام شرکت	مانده در ابتدای سال	پ پ افزایش سرمایه	افزایش طی سال			کاهش طی سال	مانده در پایان سال	
			افزایش طی دوره	مشارکت در افزایش سرمایه	پ پ افزایش سرمایه	قیمت تمام شده	بهای تمام شده	پ پ افزایش سرمایه
پتروشیمی جم	۶.۹۲۰.۳۲۵	۹۹۶.۲۸۱	۴۷.۳۰۹	۹۹۶.۲۸۱	۰	(۳۹۴.۱۴۴)	۷.۵۶۹.۷۷۱	۰
پالایش نفت اصفهان	۱.۳۴۱.۲۱۲	۰		۰			۱.۳۴۱.۲۱۲	۰
نفت ایرانول	۱.۲۳۱.۸۵۳	۰				(۳۱.۸۲۷)	۱.۲۰۰.۰۲۶	۰
نفت پاسارگاد	۱.۰۹۷.۰۱۶	۰		۰		(۳۰.۰۸۶)	۱.۰۶۶.۹۳۰	۰
سنگ آهن گل گهر	۹۷۰.۰۳۸	۰		۲۱۴.۷۰۹	۲۱۴.۷۰۹		۱.۱۸۴.۷۴۷	۰
توسعه صنایع بهشهر	۸۷۲.۳۸۸	۰					۸۷۲.۳۸۸	۰
ایران خودرو	۵۵۶.۸۱۴	۰					۵۵۶.۸۱۴	۰
معدنی و صنعتی چادرملو	۵۵۳.۰۱۵	۰		۱۵۹.۱۵۰	۱۵۹.۱۵۰		۷۱۲.۱۶۵	۰
سرمایه گذاری رنا	۴۷۲.۷۱۶	۰					۴۷۲.۷۱۶	۰
نفت سپاهان	۴۵۶.۸۸۱	۰		۱۹۸.۴۶۵	۱۹۸.۴۶۵		۶۵۵.۳۴۶	۰
پتروشیمی فن آوران	۴۴۷.۹۱۶	۰					۴۴۷.۹۱۶	۰
بانک اقتصاد نوین	۳۰۷.۷۹۳	۰					۳۰۷.۷۹۳	۰
پتروشیمی خارک	۲۶۵.۲۵۴	۰				(۲.۳۱۴)	۲۶۲.۹۴۰	۰
ایران یاسا تایر و رابر	۲۱۹.۳۳۴	۱۳۰.۰۰۰	۲۲.۷۴۹		۹۵.۸۹۳	(۴.۶۲۴)	۲۳۷.۴۵۹	۲۲۵.۸۹۳
سایر سهام	۲۰۴۵.۲۷۳	۵۸.۳۵۳	۲.۴۲۰.۶۷۴	۰	۱۵۸.۹۳۷	(۲.۲۵۲.۱۲۴)	۲.۲۱۳.۸۲۳	۲۱۷.۲۹۰
جمع :	۱۷.۷۵۷.۸۲۸	۱.۱۸۴.۶۳۴	۲.۴۹۰.۷۳۲	۱.۵۶۸.۶۰۵	۸۲۷.۱۵۴	(۲.۷۱۵.۱۱۹)	۱۹.۱۰۲.۰۴۶	۴۴۳.۱۸۳



ب. شرکت‌های غیربورسی

جدول ۱۸. خرید و فروش سهام غیربورسی و مشارکت در افزایش سرمایه آنها در طی سال ۱۳۹۸ (مبلغ - میلیارد ریال)

درصد مالکیت	مانده در پایان سال		کاهش طی سال	افزایش طی سال			مانده در ابتدای سال		نام شرکت
	پ پ افزایش سرمایه	بهای تمام شده	بهای تمام شده	پ پ افزایش سرمایه	مشارکت در افزایش سرمایه	افزایش طی دوره	پ پ افزایش سرمایه	بهای تمام شده	
۷۵,۰۰	۳,۰۳۰,۳۷۳	۴,۱۲۸,۳۲۴		(۲۴,۹۰۰)			۳,۰۵۵,۲۷۳	۴,۱۲۸,۳۲۴	صبا فولاد خلیج فارس
۱۷,۰۲	۳۴۰,۴۴۷	۲,۷۲۱,۷۷۴		۰			۳۴۰,۴۴۷	۲,۷۲۱,۷۷۴	پتروشیمی ایلام
۶۴,۲۷	۴,۸۸۲,۷۲۴	۳,۳۳۴,۸۸۶		۱,۵۶۴,۶۰۸		۹۲۹,۶۲۳	۳,۳۱۸,۱۱۶	۲,۴۰۵,۲۶۳	پتروشیمی مسجد سلیمان
۱۷,۵۰	۰	۱,۸۴۱,۴۱۴					۰	۱,۸۴۱,۴۱۴	پتروشیمیران
۳۰,۰۰	۹۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰		۰			۹۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	فولاد اکسین خوزستان
۱۰,۸۲	۸۵,۸۲۵	۱,۵۲۵,۹۹۵	(۳,۹۱۷)				۸۵,۸۲۵	۱,۵۲۹,۹۱۲	پتروشیمی امیرکبیر
۴۰,۵۰	۰	۱,۰۲۳,۱۸۷					۰	۱,۰۲۳,۱۸۷	لوله‌سازی اهواز
۴,۵۵	۰	۶۸۱,۸۳۵					۰	۶۸۱,۸۳۵	پتروشیمی باختر
۱۵,۰۰	۰	۶۱۸,۶۶۸					۰	۶۱۸,۶۶۸	صنایع شیر ایران
۸۳,۸۷	۰	۴۵۷,۹۹۸				۵	۰	۴۵۷,۹۹۳	تولیدی تهران
۹۹,۹۳	۱,۸۶۶	۲۹۹,۸۰۰		(۱۱,۵۳۴)			۱۳,۴۰۰	۲۹۹,۸۰۰	گسترش تجارت پارس سبا
۱۰۰	۵,۴۰۷,۳۹۷	۱,۰۰۰		(۵۲۱,۹۸۵)			۵,۹۲۹,۳۸۲	۱,۰۰۰	خدمات گستر صبا انرژی
۰	۱,۶۴۱,۰۲۱	۴,۵۵۱,۶۹۴	۰	۱,۰۵۱,۷۴۸	۳۴,۹۰۰	۳,۷۸۸,۹۲۵	۵۸۹,۲۷۳	۷۲۷,۸۶۹	سایر
	۱۵,۴۷۹,۶۵۳	۲۲,۸۸۶,۵۷۵	(۳,۹۱۷)	۲,۰۵۷,۹۳۷	۳۴,۹۰۰	۴,۷۱۸,۵۵۳	۱۳,۴۲۱,۷۱۶	۱۸,۱۳۷,۰۳۹	جمع :

۵. ریسک‌های شرکت

شرکت‌های سرمایه‌گذاری بنا بر ماهیت خویش، با ریسک‌های متعددی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و دیگر دارایی‌ها مواجه می‌باشند. عمده ریسک‌هایی که بر شرکت تاثیر می‌گذارند عبارتند از:

۵-۱. ریسک نوسانات نرخ بهره

ریسک بهره می‌تواند نحوه تخصیص دارایی‌ها را تغییر دهد. برای مثال با افزایش نرخ سپرده‌ها، منابع مالی از سایر بخش‌های اقتصاد به سوی نهادهای سپرده‌پذیر نظیر بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری هدایت می‌شود. در این صورت ممکن است بازار سهام به دلیل هدایت نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری‌های بدون ریسک با رکود مواجه شده و قیمت سهام کاهش یابد. البته با توجه به ثبات نسبی نرخ بهره و چشم انداز ثبات آن، ریسک چندان از این محل متوجه پرتفوی شرکت نخواهد بود. از دیگر تاثیرات تغییر نرخ بهره می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ تغییر نرخ بازده مورد انتظار و اثر آن بر توجیه‌پذیری طرح‌های جدید
- ✓ تغییر هزینه‌های مالی شرکت اصلی، شرکت‌های فرعی و تاثیر آن بر سودآوری و متعاقباً سود تقسیمی آنها

۵-۲. ریسک نوسانات نرخ ارز

شرکت‌های سرمایه‌پذیر به واسطه ماهیت عملیات و بدهی‌های خویش با ریسک نوسانات نرخ ارز مواجهند: ساختار قیمت‌گذاری مواد اولیه، هزینه‌های تعمیر و نگهداری و بهره برداری و قیمت فروش محصولات تولیدی (حتی در بازار داخلی) شرکت‌هایی که در حوزه صنعتی، معدنی، پالایشی و پتروشیمی فعالیت می‌کنند به گونه‌ای است که بخش عمده‌ای از بهای تمام شده و فروش آنان به صورت ارزی تعیین می‌شود؛ بدین ترتیب تغییرات نرخ ارز، رقم ریالی حاصل را تغییر داده و تاثیر بالایی بر سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر بر جای می‌گذارد؛ علاوه بر این، واحدهایی که بدهی ارزی دارند با ریسک افزایش هزینه مالی و شناسایی زیان ناشی از تسعیر بدهی ارزی مواجه می‌باشند. حتی در صورت ثبات نرخ ارز آزاد، شرکت‌ها با ریسک تک‌نرخ کردن ارز و حذف ارز مبادله‌ای مواجهند که بهای تمام شده و هزینه مالی عمده شرکت‌ها را افزایش می‌دهد.

۵-۳. ریسک بازار

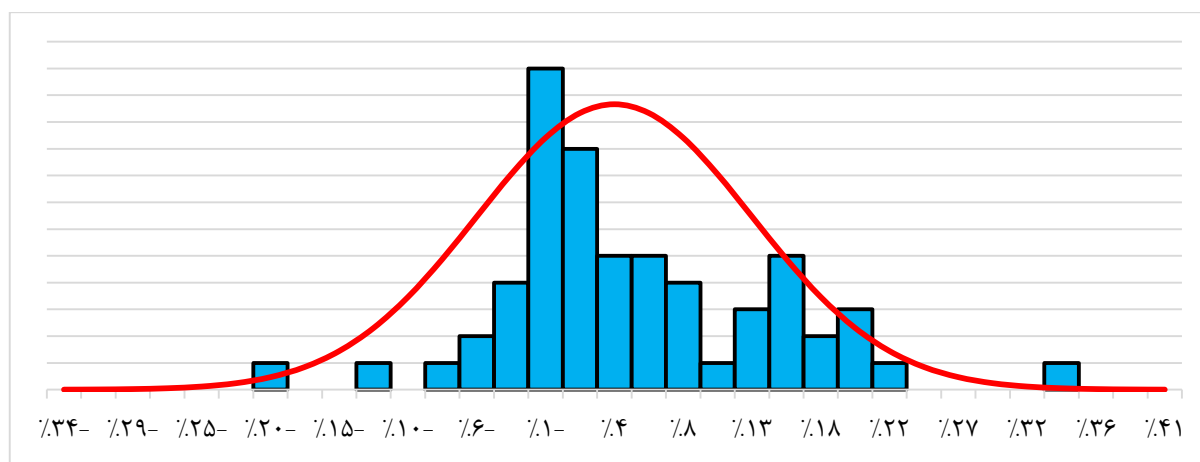
ریسک بازار در اثر نوسانات قیمت اوراق بهادار در بازار ایجاد می‌گردد، نوسانات قیمت بازار سهام شرکت‌های موجود در پرتفوی، خالص ارزش دارایی شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهد و می‌تواند در ارزیابی نسبت به وضعیت شرکت تاثیرگذار باشد. با توجه به اینکه بخشی از پرتفوی شرکت، غیر بورسی می‌باشد، کاهش احتمالی قیمت بازار سهام زیرمجموعه‌های بورسی شرکت اثر کمتری بر کل پرتفوی خواهد گذاشت. ضریب بتای (داده‌های ماهانه برای دوره زمانی پنج ساله) نماد "صندوق" نسبت به شاخص کل ۱,۰۶ است.

در جدول زیر خلاصه اطلاعات بازدهی و ریسک و همچنین ارزیابی عملکرد سهام هلدینگ در مقایسه با شاخص کل و شرکت‌های هم‌گروه بیان شده است. همانطور که مشخص است بر اساس معیارهای ترینور و شارپ عملکرد بازدهی متناسب با ریسک سهام هلدینگ ضعیف‌تر و به لحاظ معیار سورتینو در رتبه دوم پس از وغدیر بوده است. محاسبات

ارزش در معرض خطر تاریخی به صورت ماهانه بر اساس اطلاعات پنج ساله محاسبه شده است. همانطور که مشخص است حداکثر بازدهی منفی سهام در مقیاس ماهانه در سطح ۹۵ درصد اطمینان ۱۲ درصد بوده است. نمودار زیر نیز توزیع بازده کل ماهانه سهام را به تصویر کشیده است.

جدول ۱۹: معیارهای ریسک و ارزیابی عملکرد در سال ۱۳۹۸

شرح	جم	وصندوق	وامید	وغدیر	وبانک	شاخص
بازده سال	%۵۸,۵	%۱۷۴,۷	%۱۸۲,۹	%۱۴۶,۸	%۱۴۳,۸	%۱۸۷,۱
بتا	۰,۷۴	۱,۰۶	۰,۸۸	۱,۱۸	۰,۶۵	۱,۰۰
انحراف معیار	%۲۳,۲	%۲۶,۵	%۳۰,۵	%۴۱,۱	%۲۶,۰	%۱۹,۵
نیم انحراف معیار	%۲۵,۲	%۲۸,۶	%۳۵,۹	%۴۸,۶	%۲۶,۶	%۱۸,۴
معیار ترینور	۰,۵۹	۱,۵۰	۱,۹۱	۱,۱۲	۱,۹۹	۱,۷۲
معیار سورتینو	۱,۷۳	۵,۵۹	۴,۶۸	۲,۷۱	۴,۸۴	۹,۳۵
معیار شارپ	۱,۸۸	۶,۰۲	۵,۵۰	۳,۲۱	۴,۹۶	۸,۸۱
VaR ماهانه	%۸,۲-	%۱۱,۸-	%۱۱,۳-	%۱۴,۰-	%۹,۷-	%۸,۲-



نمودار ۱۲: توزیع بازدهی ماهانه صندوق در پنج سال اخیر

۴-۵. ریسک قیمت نهاده‌های تولید و محصولات

بخش قابل توجهی از پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کشوری را شرکت‌های فعال در صنعت پتروشیمی تشکیل می‌دهد. بخش عمده عرضه خوراک اکثر مجتمع‌های پتروشیمی به صورت انحصاری توسط دولت صورت می‌گیرد، و دولت در چند سال اخیر رویه‌های متفاوتی را برای قیمت‌گذاری خوراک تحویلی به کار گرفته است که موجب گردیده چشم انداز قیمت خوراک برای افق‌های زمانی مختلف مبهم باشد، امری که سرمایه‌گذاران در این صنعت را با مساله مواجه ساخته و امکان هر گونه برنامه‌ریزی و اطمینان نسبی به منظور اجرای طرح‌های جدید را از آنان سلب نموده است.

علاوه بر این رویه‌های استفاده شده دولت بعضاً منجر به تعیین قیمت‌هایی گردیده است که با افزایش بهای تمام شده، مزیت‌های کشور در صنعت پتروشیمی را در سطح منطقه‌ای و حتی جهانی کاهش داده است؛ به خصوص که با سقوط قیمت جهانی نفت و گاز، قیمت محصولات پتروشیمی نیز کاهش یافته و حتی انتظار اعمال سیاست‌های حمایتی دولت وجود داشته است. لیکن علیرغم اینکه قیمت محصولات در بازار داخلی می‌بایستی بر اساس پارامترهای اقتصاد آزاد و

قیمت جهانی تعیین گردند در برخی محصولات پتروشیمی نرخ‌های تکلیفی توسط دولت تعیین و در ساز و کار عرضه محصولات در بورس کالا به زیان تولیدکنندگان، دخالت صورت گرفته است. چنانچه دولت و ارگان‌های ذیربط در تصمیم‌گیری مرتبط با موارد مذکور ثبات رویه در جهت حفظ تولید و توسعه صنعت اتخاذ نمایند ریسک‌های مذکور کاهش خواهند یافت.

۵-۵. ریسک مربوط به سیاست بین الملل و پیمان‌های تجاری

محدودیت‌ها و تحریم‌های اقتصادی تحمیلی به کشور در سنوات گذشته بهره‌گیری از فن‌آوری و تجهیزات به روز، تامین مالی خارجی و نظایر آن برای اجرای طرح‌های جدید و تولید با بهره‌وری بیشتر را دشوار ساخته بود، علاوه بر این بعضاً در زمینه فروش محصولات تولیدی شرکت‌ها و نقل و انتقالات بانکی نیز دشواری‌هایی وجود داشت؛ این موارد رقابت‌پذیری شرکت‌های داخلی را کاهش داده بود.

با اجرای برجام و کاهش نسبی این محدودیت‌ها، این ریسک کاهش یافته است اما می‌بایستی همواره در نظر گرفته شود. امروزه امضای پیمان‌های تجاری میان کشورها به منظور گسترش تجارت میان دو یا گروهی از کشورها از طریق کم کردن تعرفه‌های تجاری و نظایر آن گسترش بسیاری یافته است. ایجاد نظام تعرفه‌ای در مقابل محصولات تولیدی کشور ما و امضای توافق‌نامه تجاری با دیگر تولیدکنندگان از سوی کشورهای هدف صادراتی می‌تواند رقابت‌پذیری محصولات تولیدی ایران را تحت الشعاع قرار دهد. تلاش برای امضای توافق‌نامه با خریداران محصولات تولیدی که البته نیازمند تعامل سازنده بین کشور ما و کشور هدف صادراتی می‌باشد می‌تواند این ریسک را کاهش داده و حتی رقابت‌پذیری محصولات تولیدی ایران را افزایش دهد.

۵-۶. ریسک نقدینگی

عدم کفایت وجوه برای تداوم فعالیت و ایفای تعهدات، سازمان‌ها را با ریسک نقدینگی مواجه می‌سازد. هم‌اکنون شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشت‌گذاری کشور از نظر نقدینگی در وضعیت نسبتاً مناسبی قرار داشته و نسبت‌های نقدینگی نیز تعادل نسبی در جریان‌های نقد ورودی و خروجی را نشان می‌دهند. نقدینگی لازم برای تداوم فعالیت و توسعه می‌تواند از منابع ذیل تأمین گردد:

- سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
- فروش سرمایه‌گذاری‌ها
- افزایش سرمایه
- ابزارهای بدهی و تسهیلات وام ارزی

با توجه به اجرای پروژه‌های در دست اجرا توسط شرکت‌های زیرمجموعه و توسعه سرمایه‌گذاری در آینده، عواملی مانند محدودیت‌های بین‌المللی برای استفاده از فاینانس خارجی (که هنوز کاملاً برطرف نشده و ریسک سیاسی کشور منجر به افزایش نرخ آن نیز شده است)، محدودیت منابع ارزی داخلی و بالا بودن نرخ بهره بانکی در داخل کشور، تامین نقدینگی را با ریسک‌هایی مواجه خواهد نمود.

۶. گزارش عملکرد اجتماعی شرکت

کمک به توسعه اقتصادی و اجتماعی کشور و حرکت در راستای سند چشم انداز ۲۰ ساله نظام مقدس جمهوری اسلامی ایران، از جمله مهمترین وظایفی است که علاوه بر افزایش دارایی سهامداران در زمره وظایف شرکت‌های بزرگ فعال در اقتصاد کشور قرار دارد. بر همین اساس و با اعتقاد بر این مهم، هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با انجام سرمایه‌گذاری و افزایش سرمایه در شرکت‌های سرمایه‌پذیر نقش موثری در کمک به توسعه استان‌های محل استقرار شرکت‌های سرمایه‌پذیر (به ویژه توجه به امر اشتغال) داشته است.

۷. اهم اقدامات انجام شده طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

- ❖ ادامه اجرا و پیشرفت پروژه احداث واحدهای اوره و آمونیاک (بخش EPC) و افزایش پیشرفت طرح در پایان سال ۱۳۹۸ به ۹۸,۲۲ درصد
- ❖ ادامه اجرای پروژه ABS/Rubber جم
- ❖ مشارکت در طرح تولید ۵ میلیون تن محصول فولادی در منطقه ویژه اقتصادی خلیج فارس از طریق شرکت صبا فولاد خلیج فارس
- ❖ پیگیری به ظرفیت رساندن شرکت صبا فولاد خلیج فارس
- ❖ پیگیری عرضه سهام شرکت‌های صبا فولاد خلیج فارس و فولاد اکسین خوزستان در بازار بورس اوراق بهادار
- ❖ پیگیری جهت افزایش سودآوری شرکت‌های تحت کنترل از جمله پتروشیمی جم، پتروشیمیران، بازرگانی صندوق بازنشستگی، ایران یاسا تایر و رابر و ...
- ❖ مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر از جمله ایران یاسا تایر و رابر، مسجد سلیمان و ...
- ❖ تکمیل زنجیره تولید فولاد از طریق شرکت‌های صبا فولاد خلیج فارس (طرح تولید شمش و ورود به بالادست) و فولاد اکسین (طرح تولید شمش و آهن اسفنجی)
- ❖ اهم فعالیت‌های امور حقوقی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ به شرح زیر می‌باشد.

جدول ۲۰. اهم فعالیت‌های امور حقوقی شرکت در سال ۱۳۹۸

شرح	طرف دعوی	توضیحات
دعای شرکت علیه اشخاص ثالث و دعای اشخاص ثالث علیه شرکت	شرکت صنایع لاستیک یزد	دعوی مطالبه وجه به مبلغ ۵۵,۷۵۹ میلیون ریال بابت ضمانت از شرکت کارخانه های صنعتی آزمایش توسط لاستیک یزد بر علیه شرکت هلدینگ طرح شده که پرونده در شعبه ۱۱ دادگاه عمومی حقوقی تهران مطرح و در نهایت دادگاه قرار رد دعوی خواهان را صادر نمود و رای صادره در مرحله تجدیدنظر قطعی گردید.
	بابت دریافت سود سنواتی	شکایت از شرکت‌های صدرا به مبلغ ۳,۳۳۵ میلیون ریال، کاشی اصفهان به مبلغ ۱۴,۹۴۳ میلیون ریال، فن آوا به مبلغ ۱,۹۹۹ میلیون ریال، پشم شیشه ایران به مبلغ ۱۲,۲۹۹ میلیون ریال، نفت سپاهان به مبلغ ۳۶,۹۶۸ میلیون ریال، شرکت پتروشیمی آبادان به مبلغ ۳۲,۰۳۸ میلیون ریال و بانک پارسیان به مبلغ ۲۴,۶۶۵ میلیون ریال بابت دریافت سود سهام سنواتی انجام شده که در مورد شرکت‌های صدرا و کاشی اصفهان رای به نفع شرکت صادر شد و در مورد باقی موارد گواهی عدم سازش صادر گردیده و دعوی در هیات داوری بورس مطرح و در مرحله اجرا می باشد.



❖ تکمیل سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها

با توجه به تمرکز سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در بازار اولیه، تکمیل پروژه‌های در دست اجرا یکی از اصلی‌ترین اولویت‌های این شرکت در سال مالی ۱۳۹۸ بوده است، در جداول این صفحه خلاصه‌ای از آخرین وضعیت پروژه‌های صابفولاد خلیج فارس، ABS/Rubber جم و پتروشیمی مسجد سلیمان ارائه شده است.

جدول ۲۱. پروژه‌های در دست اجرا در شرکت اصلی و زیرمجموعه‌ها

نام پروژه	ترکیب سهامداران		موضوع فعالیت	موقعیت جغرافیایی	سال شروع	پیش بینی تاریخ بهره‌برداری	برآورد سرمایه‌گذاری طرح در فاز اول (م.ر)	پیشرفت فیزیکی (درصد)
پتروشیمی مسجد سلیمان	شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۶۴,۲۷٪	تولید آمونیاک به میزان ۶۸۰ هزار تن در سال (مصرف جهت تولید اوره و ۵۷ هزار تن مازاد برای فروش) تولید اوره به میزان ۱,۰۷۵,۰۰۰ تن در سال	منطقه ویژه انرژی زیلایی، شهرستان مسجد سلیمان	۱۳۹۳	۱۳۹۹	۴,۹۱۷ میلیون یوآن	۹۸,۲٪
	سایر سهامداران	۳۵,۷۳٪						
ABS/Rubber جم	شرکت پتروشیمی جم	۱۰۰٪	تولید ABS به میزان ۲۰۰ هزار تن و Rubber به میزان ۶۰ هزار تن در سال	منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس	۱۳۹۳	۱۴۰۰	۱۰,۹۴۱ میلیارد ریال ۲۸۹ میلیون یورو	۷۴,۲٪

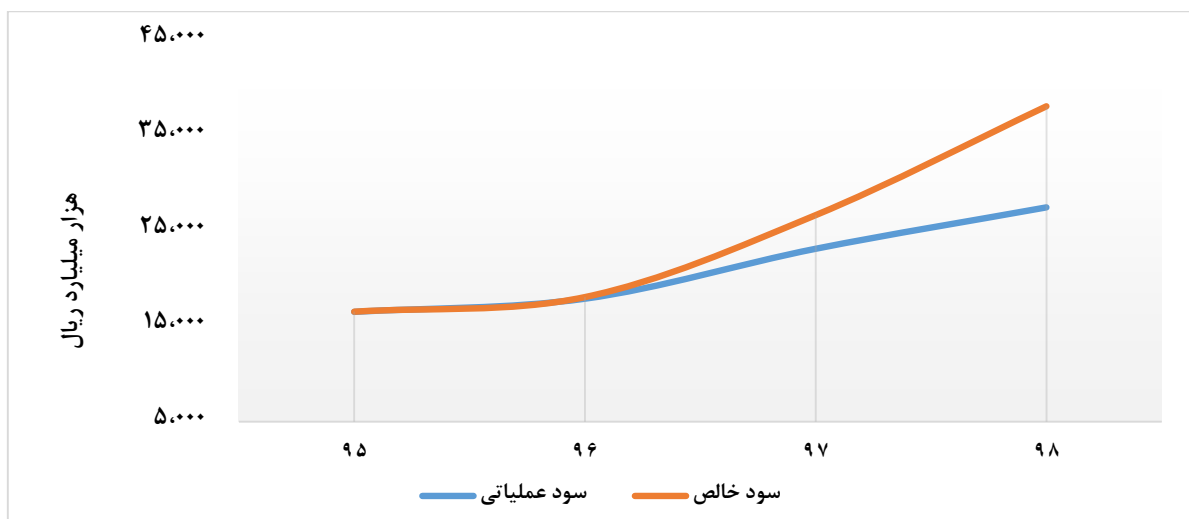
۸. عملکرد و برنامه‌های آتی شرکت‌های زیرمجموعه

پتروشیمی جم

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۲۲. اطلاعات سودآوری شرکت پتروشیمی جم (میلیارد ریال)

سال ۹۶	سال ۹۷	سال ۹۸	شرح
۶۰,۸۶۱	۸۵,۲۳۶	۱۳۵,۳۳۷	فروش
۱۹,۱۰۴	۲۳,۱۰۵	۲۷,۳۱۱	سود عملیاتی
۲۱,۸۲۷	۲۶,۶۲۶	۳۷,۸۸۷	سود خالص
۲,۲۷۴	۱,۹۲۹	۲,۷۴۵	سود هر سهم - ریال
۱,۶۰۰	۱,۶۷۰	۲,۴۰۰	سود تقسیمی هر سهم - ریال
۳۶,۳	۴۱,۰	۴۲,۱	نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد
۶۱,۸	۶۶,۳	۶۶,۴	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) - درصد



نمودار ۱۴. روند سود خالص شرکت پتروشیمی جم از سال ۹۵ تاکنون

شرکت‌های فرعی:

جدول ۲۳. شرکت‌های زیرمجموعه پتروشیمی جم

نام شرکت	ماموریت
شرکت پلی پروپیلن جم	تولید و فروش محصولات پلیمری (پلی پروپیلن) به ظرفیت ۳۰۰,۰۰۰ تن در سال
شرکت جم صنعت کاران	تعمیر و نگهداری واحدهای مختلف پتروشیمی جم، فعالیت‌های اجرای نصب و ساختمان، پیش‌راه‌اندازی و راه‌اندازی
شرکت توسعه انرژی پادکیش	تأمین، نصب، تعمیر و نگهداری کلیه ماشین‌آلات، تجهیزات صنعتی و تولیدی - انجام پروژه‌ها - شرکت در مناقصه و مزایده‌های وزارتخانه‌ها، سازمان‌ها و شرکت‌ها - تهیه طرح‌های توجیهی فنی، مالی و اقتصادی پروژه‌ها
شرکت توسعه پلیمر پادجم	راه‌اندازی واحد ABS/Rubber



اهم اقدامات انجام شده در شرکت پتروشیمی جم

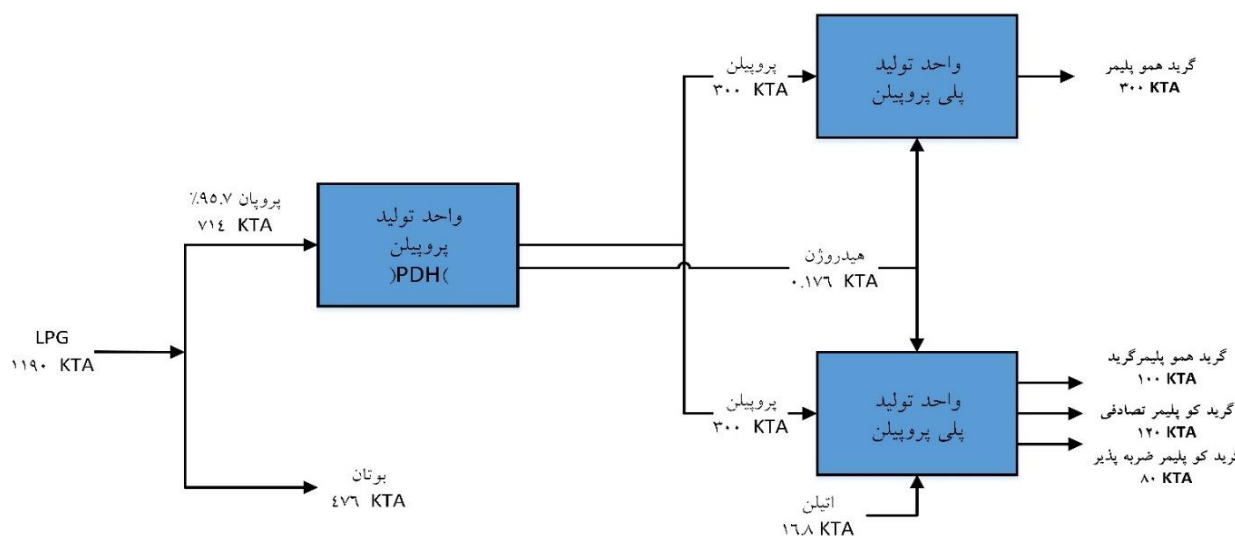
- دست یابی به رکورد تولید اتیلن و پلی اتیلن
- ادامه اجرا پروژه ABS- Rubber با استفاده از آورده نقدی سهامدار و خط اعتباری تامین شده از بانک تجارت که ماحصل آن افزایش پیشرفت کلی طرح در پایان سال ۱۳۹۸ به ۷۴ درصد بوده است
- انجام تعمیرات مربوط به کوره و تعویض کاتالیست، تعمیرات مربوط به ترانس برق الفین.

طرح‌های توسعه‌ای و برنامه‌های آتی شرکت پتروشیمی جم

- پیگیری تکمیل طرح ABS/Rubber
مهم‌ترین طرح توسعه پتروشیمی جم و از مهمترین اهداف شرکت، تولید ABS (اکریلونیتریل بوتادین استایرن) است که در فاز ۲ منطقه ویژه اقتصادی پارس (عسلویه) احداث خواهد شد. بر اساس این طرح که پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری برسد، سالانه دویست هزار تن ABS و ۳۶ هزار تن RUBBER تولید خواهد شد. عمده مصرف ABS در تولید لوازم الکترونیکی و سپس لوازم و قطعات خودرو است. از آن‌جا که تولیدکنندگان بزرگ ABS در منطقه آسیای شرقی هستند، نزدیکی ایران به بازار اروپا از مزایای رقابتی این محصول در کاهش هزینه حمل و نقل و زمان انتقال خواهد بود. از دیگر مزایای رقابتی تولید این محصول، کاهش هزینه‌های تولید مواد اولیه است، زیرا ایران از تولیدکنندگان عمده نفتا و LPG و در نتیجه تولیدکننده مواد اولیه ABS مانند استایرن و بوتادین در سطح جهانی است.
- بررسی طرح اجرای واحدهای PDH/PP توسط پتروشیمی جم
این طرح مشتمل بر تولید پروپیلن با ظرفیت ۶۰۰ هزار تن در سال و پلی پروپیلن با ظرفیت ۶۰۰ هزار تن در سال می‌باشد. خوراک طرح را گاز مایع پروپان تشکیل می‌دهد که به وفور در منطقه استقرار طرح وجود دارد. همچنین باید گفت محل اجرای طرح حاضر در حدود دو کیلومتری پایانه صادراتی پروپان قرار دارد که تامین خوراک طرح نیز از محل فوق در نظر گرفته شده است. پروپیلن تولیدی طرح به عنوان خوراک در واحد تولید پلی پروپیلن خود طرح مورد استفاده قرار خواهد. پیش‌بینی می‌شود هزینه سرمایه‌گذاری مورد نیاز طرح حدود ۷۷۲ میلیون یورو بعلاوه ۴۹,۰۰۰ میلیارد ریال بوده و طرح در سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری برسد.



در شکل زیر کلیات طرح توسعه پیشنهادی شرکت نشان داده شده است.

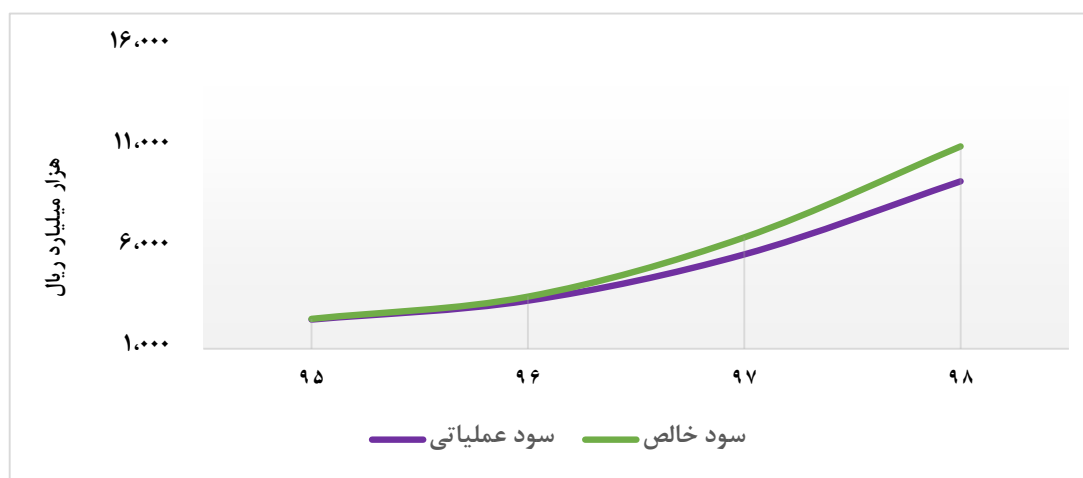


پلی پروپیلن جم

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است.

جدول ۲۴. اطلاعات سودآوری شرکت پلی پروپیلن جم (میلیارد ریال)

سال ۹۶	سال ۹۷	سال ۹۸	شرح
۱۱,۸۲۲	۱۷,۹۲۳	۳۳,۲۴۶	فروش
۳,۳۸۰	۵,۶۷۲	۹,۲۹۴	سود عملیاتی
۳,۵۸۰	۶,۵۱۶	۱۱,۰۲۵	سود خالص
۱,۷۹۰	۳,۲۵۸	۵,۵۱۳	سود هر سهم-ریال
۱,۷۰۰	۳,۲۵۰	۵,۵۰۰	سود تقسیمی هر سهم-ریال
۶۱,۹	۷۲,۰۸	۷۳,۷۳	نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد
۸۲,۵	۹۰,۶۴	۱۰۰,۱۵	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) - درصد



نمودار ۱۵. روند سود خالص و سود عملیاتی شرکت پلی پروپیلن جم از سال ۱۳۹۵ تاکنون



اهم اقدامات انجام شده در شرکت پلی پروپیلن جم

- ثبت رکورد تولید و فروش داخلی پلی پروپیلن
- برنامه ریزی جهت افزایش تولید گریدهای با ارزش افزوده بالا و موفقیت در تولید گرید ترپلیمر و افزایش تولید گریدهای کوپلیمر
- ثبت بیشترین رکورد انتقال پروپیلن از پالایشگاه نفت شازند در تاریخ فعالیت
- دستیابی به سهم ۳۶ درصدی از بازار پلی پروپیلن ایران در سال ۹۸؛
- ثبت رکورد تاریخی در مصرف انرژی ویژه به میزان ۲۷٪ کمتر از استاندارد معیار مصرف انرژی ایران
- تست موفقیت آمیز و صنعتی سازی کاتالیست های Albern , Finix و انحصارزدایی از تأمین کننده این ماده
- اخذ تندیس سیمین صنعت سبز کشوری و لوح سپاس در بیست و یکمین همایش ملی واحدهای صنعتی و خدماتی سبز
- ورود شرکت به بازار بورس

خدمات گستر صبا انرژی

معرفی شرکت

مهمترین اقلام صورت‌های مالی این شرکت در دو سال مالی اخیر به شرح جدول زیر بوده است.

جدول ۲۵: خلاصه اقلام صورت‌های مالی دو سال اخیر (ارقام به میلیارد ریال)

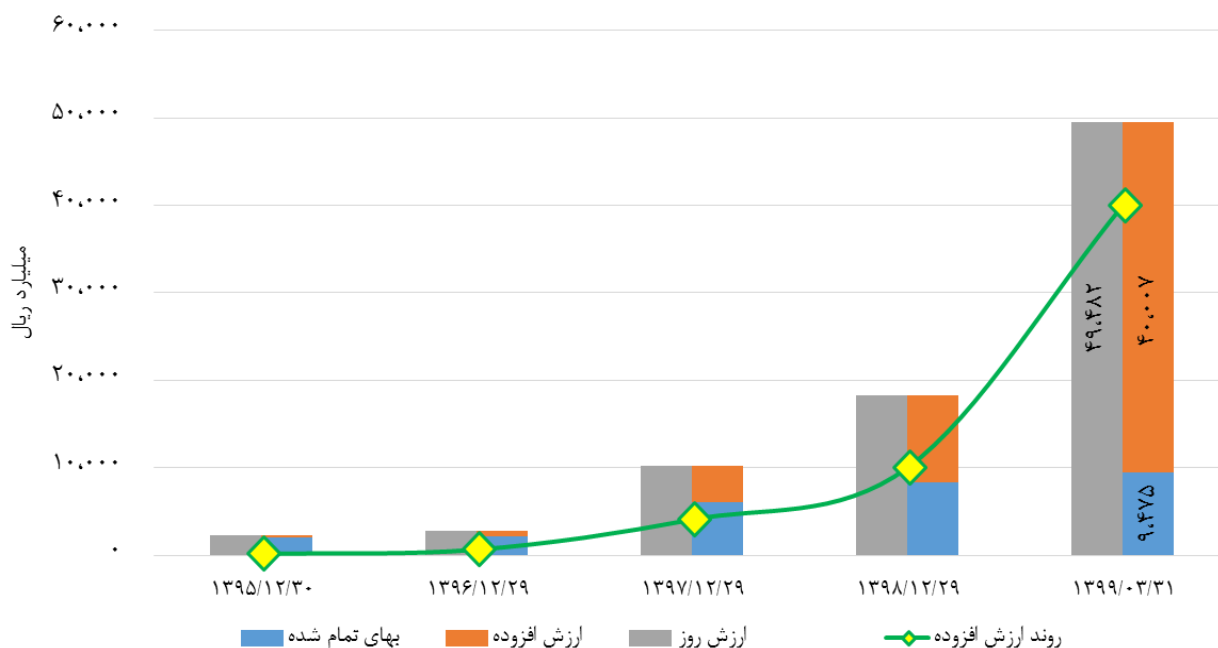
شرح	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰
درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۳,۷۱۵	۴۶۵	۲۵۳
سود عملیاتی	۳,۶۶۴	۴۰۹	۲۳۷
سود خالص	۳,۶۷۰	۴۱۰	۲۵۷
سود هر سهم-ریال	۳۶,۷۰۰,۰۰۰	۴,۱۰۰,۰۰۰	۲,۵۲۷,۱۶۱
سود تقسیمی هر سهم-ریال	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰

وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری

در نمودار زیر مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سبد سرمایه‌گذاری این شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۶ تا ۳۱ خردادماه سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. همانطور که مشخص است بهای تمام شده این سبد از ۲,۰۶۹ میلیارد ریال به بیش از ۹,۴۷۵ میلیارد ریال رسیده است. عمده این افزایش به سبب خرید سهام شرکت‌هایی در صنایع فلزات اساسی، فرآورده‌های نفتی، استخراج کانه‌های فلزی و واسطه‌گری‌های مالی بوده است. افزایش بهای تمام شده پرتفوی این شرکت از محل تزریق نقدینگی توسط شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری بوده است که به عنوان بدهی



در حساب‌های شرکت خدمات گستر صبا انرژی ثبت شده است. همانطور که از نمودار زیر مشخص است ارزش افزوده این سبد سرمایه‌گذاری در انتهای خردادماه ۱۳۹۹ بالغ بر ۴۰,۰۰۰ میلیارد ریال بوده است.



نمودار ۱۶. مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سبد سرمایه‌گذاری شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۶ تا ۳۱ خرداد ۱۳۹۹

در جدول زیر بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی در انتهای خردادماه ۱۳۹۹ به تفکیک صنعت نشان داده شده است. همانطور که مشخص است بیش از ۶۰ درصد ارزش روز سبد متعلق به صنایع فلزات اساسی، استخراج کانه‌های فلزی، فرآورده‌های نفتی می‌باشد.

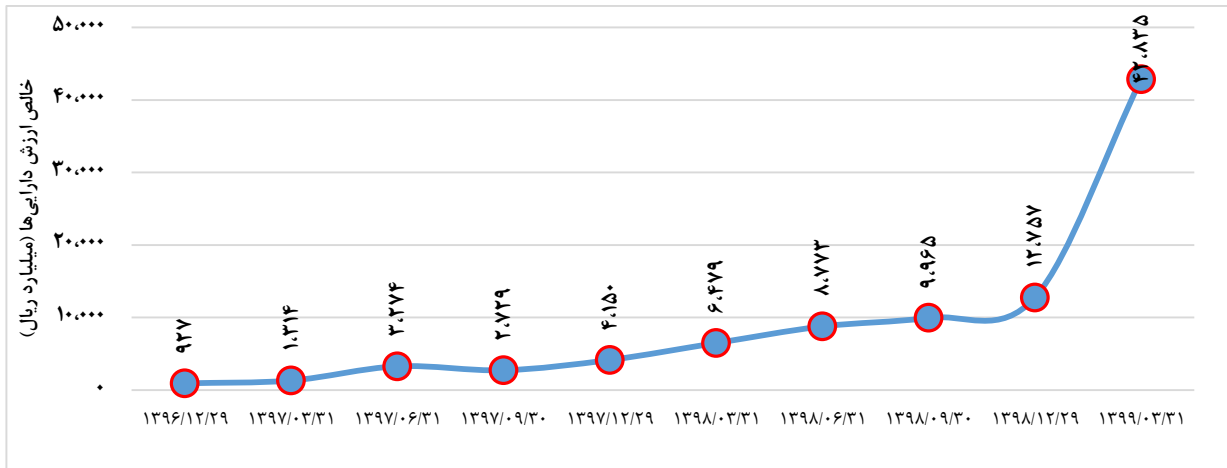
جدول ۲۶: مقایسه وضعیت ارزش روز پرتفوی (ارقام به میلیارد ریال)

صنعت	بهای تمام شده	درصد	ارزش روز	درصد
فلزات اساسی	۲,۰۶۰	۲۱,۷	۱۱,۵۹۷	۲۳,۴
استخراج کانه‌های فلزی	۱,۰۷۱	۱۱,۳	۱۱,۲۳۵	۲۲,۷
فرآورده‌های نفتی	۷۸۴	۸,۳	۶,۶۵۰	۱۳,۴
خودرو و قطعات	۳۴۴	۳,۶	۶,۳۱۷	۱۲,۸
شیمیایی	۱,۱۳۴	۱۲,۰	۳,۹۰۳	۷,۹
چندرشته‌ای صنعتی	۱,۱۱۶	۱۱,۸	۳,۶۵۲	۷,۴
سایر	۲,۹۶۷	۳۱,۳	۶,۱۲۸	۱۲,۴
جمع	۹,۴۷۵	۱۰۰,۰	۴۹,۴۸۳	۱۰۰,۰



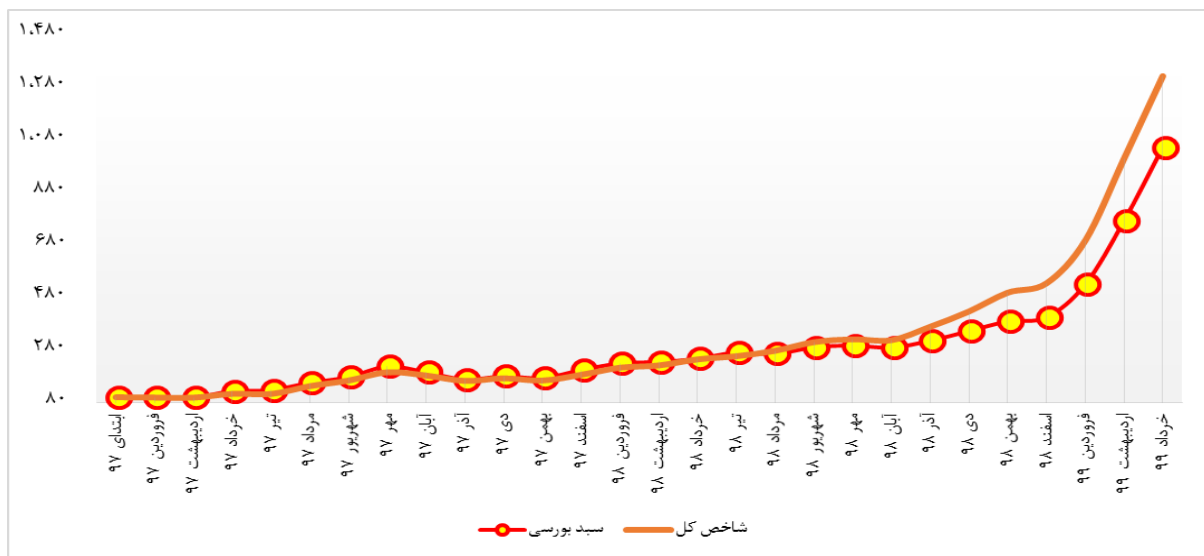
خالص ارزش دارایی‌ها

در نمودار زیر خالص ارزش دارایی‌های شرکت خدمات گستر صبا انرژی از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا انتهای خردادماه ۱۳۹۹ نشان داده شده است.



نمودار ۱۷: مقایسه خالص ارزش دارایی‌های پرتفوی

در نمودار زیر وضعیت بازده پرتفوی از ابتدای سال ۱۳۹۷ (مبنا عدد ۱۰۰) تا انتهای خردادماه سال ۱۳۹۹ با در نظر گرفتن این فرض که مبالغ پذیره‌نویسی و خریدها در ابتدای هر ماه و سود نقدی و فروش در انتهای هر ماه انجام شده باشد و ارزش روز پایان هر ماه درست بعد از سود نقدی و فروش باشد، محاسبه و نشان داده شده است. لذا مشخص است که در این دوره بیش از ۹۵۰ درصد بازده پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت خدمات گستر صبا انرژی بوده است.



نمودار ۱۸: وضعیت بازده پرتفوی از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا انتهای خردادماه سال ۱۳۹۹

اهم اقدامات انجام شده در شرکت خدمات گستر صبا انرژی

- مدیریت پرتفوی کوتاه‌مدت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری.
- تامین نیروی انسانی بخشی از پرسنل صبا فولاد خلیج فارس
- مدیریت تاسیسات و ساختمان سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری



پتروشیمی مسجد سلیمان

معرفی و تاریخچه

آمونیاک و اوره صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان، با سرمایه پرسنل ناجا، بنیاد تعاون ناجا و شرکت سرمایه‌گذاری قدر در دست ساخت است. محل در نظر گرفته شده برای احداث مجتمع پتروشیمی مسجدسلیمان در جنوب سد گتوند و شمال غربی مسجدسلیمان در زمینی به مساحت ۴۰۰ هکتار و در منطقه زیلایی شهرستان مسجد سلیمان، در محدوده ۱۳۰ کیلومتری شمال شرقی اهواز قرار دارد. براساس طرح توسعه، وسعت منطقه به بیش از ۱۰۰۰ هکتار افزایش خواهد یافت. از نظر موقعیت جغرافیایی منطقه از طریق بندر امام خمینی به آب‌های آزاد بین‌المللی و از طریق راه آهن سراسری به ترکیه، اروپا و آسیای مرکزی وصل می‌شود.

- زمان شروع پروژه: ۱۳۹۳
- برآورد زمان بهره‌برداری: ۱۳۹۹
- خوراک: گاز طبیعی به میزان ۸۷۰ میلیون متر مکعب در سال
- لایسنس‌های تکنولوژی: کازاله سوئیس برای آمونیاک- تویو ژاپن برای اوره
- پیمانکار EPC: شرکت WUHUAN چین
- پیشرفت فیزیکی: ۹۸,۲۲٪
- برآورد سرمایه‌گذاری کل طرح: ۴,۱۱۲ میلیون یوآن بخش EPC، ۸۰۵ میلیون یوآن بخش NON EPC

محصولات

جدول ۲۷. محصولات شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان به همراه ظرفیت اسمی آن

نام محصول	ظرفیت (هزار تن در سال)
اوره	۱,۰۷۵
آمونیاک	۶۸۰

اهم اقدامات انجام شده در فاز ۱ در سال ۱۳۹۸

- ادامه اجرا و پیشرفت پروژه احداث واحدهای اوره و آمونیاک (بخش EPC) و افزایش پیشرفت طرح در پایان سال ۱۳۹۸ به ۹۸,۲۲ درصد
- جذب کل مبلغ LC پروژه در بخش EPC به میزان ۴ میلیارد یوآن
- پیشرفت ۱۰۰ درصدی در بخش تدارکات و خرید کالا
- تکمیل پروژه احداث ایستگاه میترینگ گاز و اجرای Hot-Tap و اتصال خط گاز از محل Hot-Tap تا ایستگاه مجتمع به طول ۱۸۴ متر و نصب تجهیزات و کنتورها و برقراری گاز مجتمع
- اجرای پروژه آب رسانی در دو بخش خط انتقال آب در خشکی و سازه شناور روی دریاچه سد گتوند و دستیابی به پیشرفت ۸۶,۲۵٪ در این بخش
- تکمیل خط انتقال برق



برنامه‌های آتی شرکت پتروشیمی مسجدسلیمان

- اتمام طرح اوره و آمونیاک و شروع سایر طرح‌های توسعه پتروشیمی مسجدسلیمان با تدابیر هوشمندانه اندیشیده شده بخش عمده قطعات خارجی مورد نیاز پروژه اوره و آمونیاک شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان در سنوات قبل خریداری شده و عمده اقدامات باقی مانده جهت تکمیل پروژه مربوط به نصب تجهیزات و اجرای بخشهای Non-EPC می‌باشد که پیش بینی می‌شود مراحل نهایی اجرای پروژه طی سال جاری به انجام رسیده و این پروژه به بهره برداری برسد.

شرکت‌های تابعه شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان

جدول ۲۸. شرکت‌های تابعه شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان

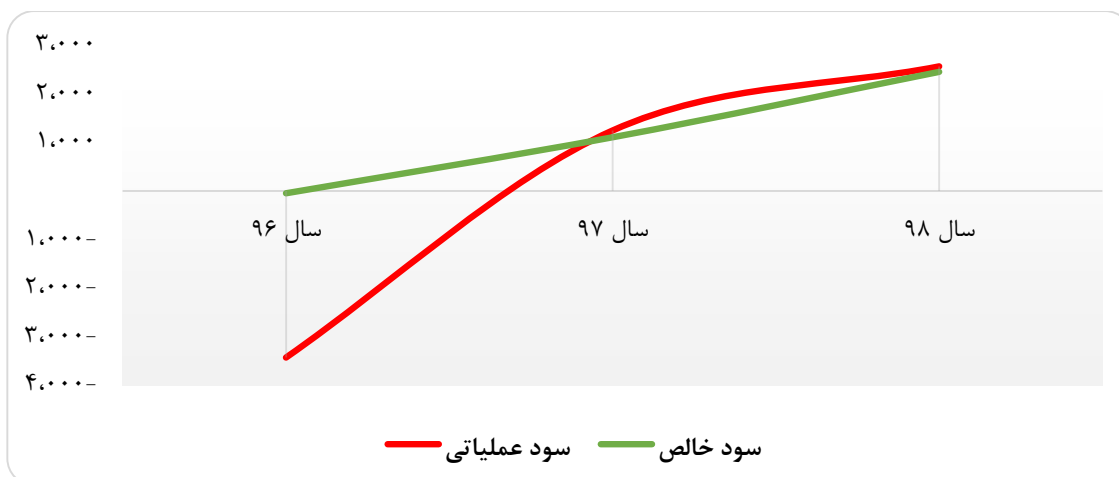
نام شرکت	ماموریت
شرکت پتروشیمی پارسوماش	مجری طرح فاز یک اوره و آمونیاک
شرکت پتروپالایش فروغ جنوب	مجری طرح پتروپالایشگاه گازی
شرکت نیروگاه برق زیلایی جنوب	مجری طرح نیروگاه ۱۰۰۰ مگاواتی زیلایی
شرکت مهندسی پرآور	بازوی مشورتی و نظارتی پروژه‌های هلدینگ
شرکت ارژنگ ستمبرتازار	بازوی اجرایی، تامین نیروی انسانی و خدمات عمومی هلدینگ

صبا فولاد خلیج فارس

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۲۹. اطلاعات سودآوری شرکت صبا فولاد خلیج فارس (میلیارد ریال)

شرح	سال ۹۸	سال ۹۷	سال ۹۶
فروش	۱۱,۲۴۹	۳,۱۵۹	-
سود عملیاتی	۲,۵۶۳	۱,۲۴۴	(۳)
سود خالص	۲,۴۵۱	۱,۱۰۴	(۰,۰۴۷)
سود هر سهم - ریال	۴,۴۵۶	۲,۰۰۷	(۰)
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۴,۵۰۰	۱,۶۳۶	-
نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد	۱,۷۹	۱,۱۰	(۰,۰)
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) - درصد	۳,۲۶	۲,۰۵	(۰,۰)



فازهای مختلف پیش‌بینی شده در پروژه:

طرح مصوب در تاریخ ۱۳۸۸/۰۱/۲۱ توسط هیات مدیره وقت در قالب ۴ پروژه تعریف گردیده است:

فاز شماره ۱: شامل یک واحد فولادسازی به ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال که خود شامل سه مرحله می‌باشد:

- ایجاد یک واحد تولید آهن اسفنجی به روش HBI با ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال که در حال اجرا می‌باشد.
- ایجاد یک واحد ذوب و ریخته‌گری (تولید بیلت، بلوم و بیم بلنک) به ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال که اقدامات لازم جهت راه‌اندازی این واحد در دست اجرا می‌باشد.
- ایجاد یک واحد گندله‌سازی به ظرفیت ۵ میلیون تن در سال

فاز شماره ۲: در این فاز تولید ۳ میلیون تن آهن اسفنجی به روش HBI با دو کوره مگا مدول و نیز تولید ۲/۸ میلیون تن شمش فولادی در سال پیش‌بینی گردیده است.

فاز شماره ۳: در این فاز واحد نورد محصولات فولادی (گام دوم فاز یک)، تولید ۷۵۰ هزار تن میلگرد و ۷۵۰ هزار تن تیرآهن و در امتداد فاز دوم تولید ورق نازک در ابعاد مختلف و نیز تولید ریل پیش‌بینی گردیده است.

فاز شماره ۴: در این فاز واحدهای جانبی به صورت موازی و متناسب با پیشرفت سایر پروژه‌ها تعریف گردیده است که به قرار زیر می‌باشد:

- ❖ ایستگاه راه آهن و واگن برگردان مواد اولیه
- ❖ یک واحد تولید برق (نیروگاهی) به ظرفیت ۵۰۰ الی ۱۰۰۰ مگاوات
- ❖ یک واحد تولید آب شیرین به ظرفیت ۳۵۰۰۰ تا ۴۰۰۰۰ متر مکعب در روز
- ❖ تولید آهک به ظرفیت تقریبی ۲۰۰۰۰۰ تن در سال
- ❖ هوای فشرده
- ❖ واحد تولید اکسیژن به ظرفیت ۲۰۰۰۰ متر مکعب

اهم اقدامات انجام شده در شرکت صبا فولاد خلیج فارس

- انجام طرح توسعه و ورود به بالادست
- پیاده‌سازی نرم افزار تکساکس جهت تنظیم صورت وضعیت پیمانکاران



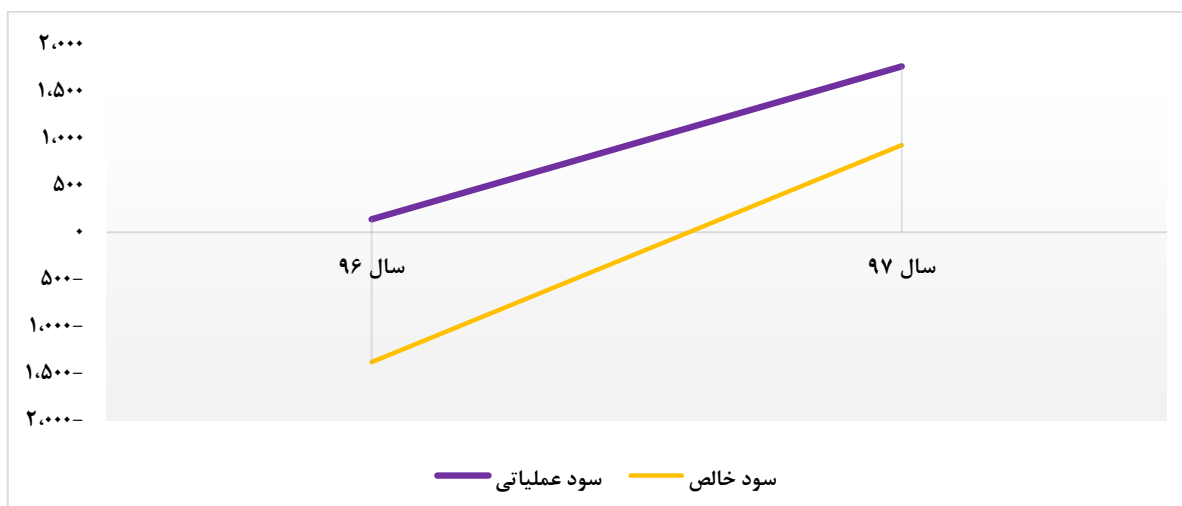
- افزایش ۱۳۳ درصدی عملکرد تولید
- افزایش بالغ بر ۳۵۰ درصدی فروش محصولات
- اقدامات اولیه جهت عرضه سهام شرکت در بازار بورس اوراق بهادار

لوله‌سازی اهواز

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۳۰. اطلاعات سودآوری شرکت لوله‌سازی اهواز (میلیارد ریال)

شرح	شش ماهه ۹۸	سال ۹۷	سال ۹۶
فروش	۲,۲۲۴	۲,۷۵۸	۳,۵۲۲
سود عملیاتی	۱۶۱	۱,۷۶۴	۱۳۹
سود خالص	(۳۹۲)	۹۲۷	(۱,۳۷۹)
سود هر سهم - ریال	(۱۵۱)	۳۵۸	(۵۳۲)
نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد	-۳,۳۲	۰,۰۲	-۰,۰۲



نمودار ۱۹. روند سود خالص و سود عملیاتی شرکت لوله‌سازی اهواز از سال ۱۳۹۶ تاکنون

اهم اقدامات انجام شده در شرکت لوله‌سازی اهواز

- افزایش تولید و فروش شرکت نسبت به سال قبل
- تولید لوله‌های سرویس ترش پروژه ملی و استراتژیک گوره به جاسک
- بومی سازی و خودکفائی در تولید ورق پروژه گوره به جاسک
- بومی سازی و مهندسی معکوس در ساخت کارت کنترل ترانس های جوش
- بارگیری آنلاین لوله های پروژه ملی گوره به جاسک
- اخذ پروژه ۷۰ هزار تنی تولید لوله های اسپیرال جهت مصارف گازرسانی برای اولین بار در شرکت
- ارتقاء کیفی و کمی آزمایشگاه خوردگی فلزات کنترل کیفیت
- ورود به وندور لیست های کیفی و فهرست مناقصه گران صلاحیت دار شرکت ملی گاز ایران



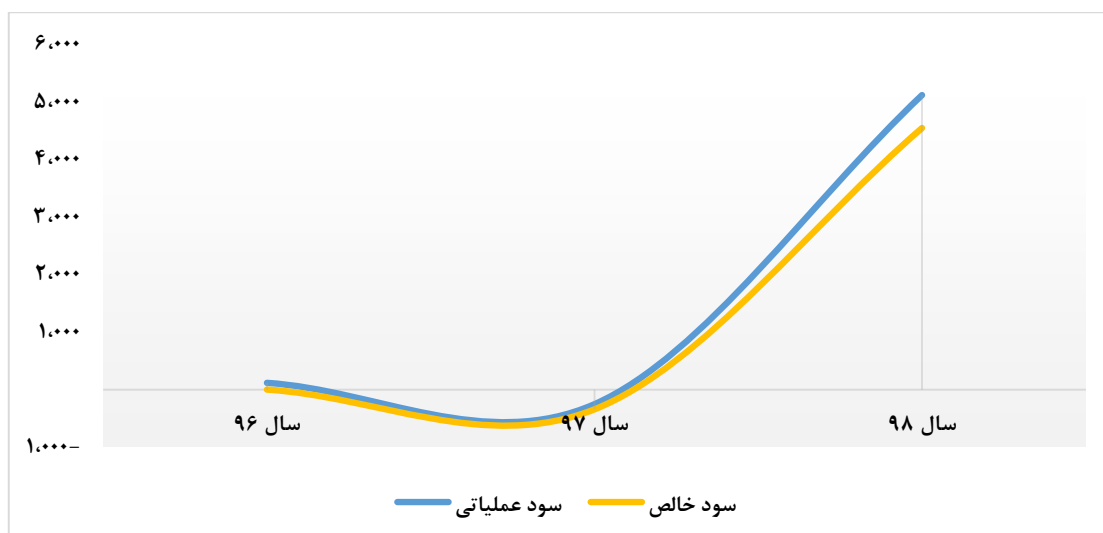
- پوشش FBE لوله های پروژه ملی استراتژیک گوره به جاسک برای اولین بار در شرکت.

فولاد اکسین خوزستان

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۳۱. اطلاعات سودآوری شرکت فولاد اکسین خوزستان (میلیارد ریال)

شرح	سال ۹۸	سال ۹۷	سال ۹۶
فروش	۲۱,۰۱۳	۵,۲۶۶	۱۲,۶۶۸
سود عملیاتی	۵,۱۲۳	(۲۵۴)	۱۰۷
سود خالص	۴,۵۵۰	(۳۴۳)	(۱۷۲)
سود هر سهم-ریال	۱,۰۱۱	(۷۶)	(۳۸)



نمودار ۲۰. روند سود خالص و سود عملیاتی شرکت فولاد اکسین از سال ۱۳۹۶ تاکنون

اهم اقدامات انجام شده در شرکت فولاد اکسین خوزستان

- تولید ۵ گرید فولادی جدید (X60-MS, S460Q, S690Q, OXINAR450, A283 Gr C) با ارزش افزوده بالا در سال ۱۳۹۸
- راه اندازی آزمایشگاه خوردگی به عنوان بزرگترین آزمایشگاه خوردگی کشور
- تولید موفق ورق لوله های گاز با سایز ۵۶ اینچ برای اولین بار در کشور
- تولید موفق ورق‌های ضد سایش برای اولین بار در کشور و ثبت مالکیت به نام شرکت
- رشد ۳ برابری صادرات در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷

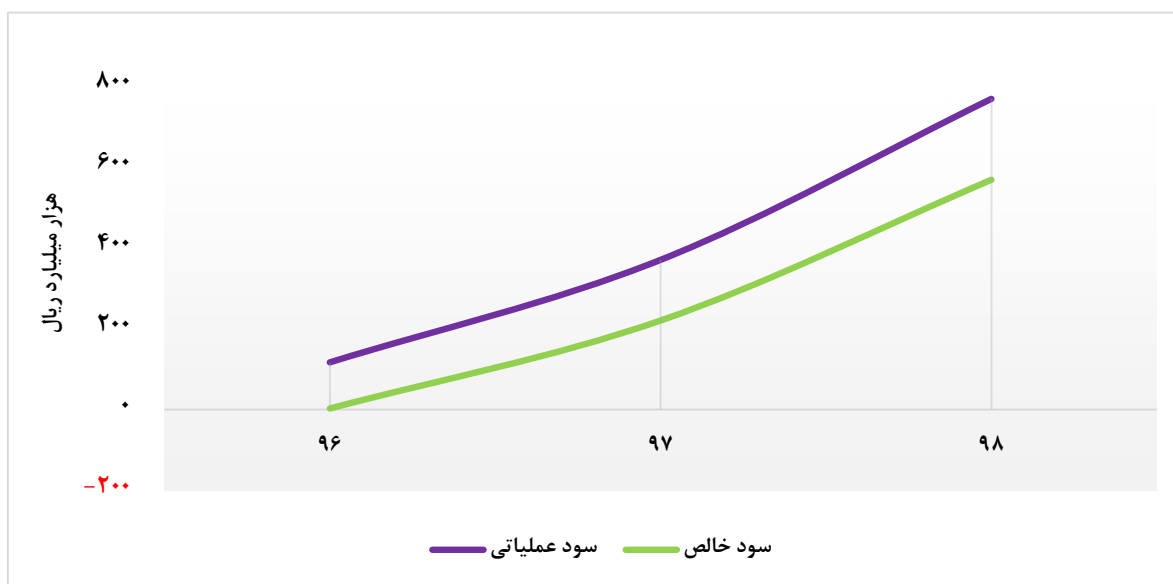


ایران یاسا تایر

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۳۲. اطلاعات سودآوری شرکت ایران یاسا تایر و رابر (میلیارد ریال)

شرح	سال ۹۸	سال ۹۷	سال ۹۶
فروش	۳,۷۹۱	۲,۳۴۲	۱,۵۱۰
سود عملیاتی	۹۸۴	۵۳۱	۱۱۶
سود خالص	۷۶۷	۳۷۰	(۴)
سود هر سهم - ریال	۵۶۷	۲۲۰	(۷)
سود تقسیمی هر سهم - ریال	-	۱۰۰	-
نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد	۲۱,۴۳	۱۱,۳۱	(۰,۲)
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) - درصد	۵۲,۰۴	۳۳,۹۴	(۰,۸)



نمودار ۲۱. روند سود خالص و سود عملیاتی شرکت ایران یاسا تایر و رابر از سال ۱۳۹۶ تاکنون

طرح‌های توسعه شرکت ایران یاسا تایر و رابر

بر اساس مطالعات انجام شده توسط شرکت ایران یاسا در خصوص وضعیت بازار و رقابت در محصولات تایرهای نسل دوم تیوبلس، این شرکت قصد دارد مطابق طرح توسعه‌ای تولید سالانه ۱,۶۳۹ تن از این نوع محصولات را آغاز نماید. بر اساس بررسی‌ها و ارزیابی‌های صورت گرفته توسط واحد بازاریابی و راه‌اندازی محصول جدید، ۵۱ سائز جهت شروع برنامه توسعه‌ای تایرهای نسل دوم در دستور کار قرار گرفته است. اجرای پروژه در سالن از قبل احداث شده مستقر در قسمت قدیم شرکت ایران یاسا صورت می‌پذیرد. در مجموع مبلغ ۳۶۵,۶۱۲ میلیون ریال به عنوان هزینه کل خرید ماشین‌آلات و تجهیزات فاز اول پروژه در نظر گرفته شده است. شایان توجه است که تجهیزات مورد نظر بر اساس طراحی‌های صورت گرفته در واحدهای تحقیق و توسعه و فنی و مهندسی است و این تجهیزات قادر به تولید سالانه ۱,۶۳۹ تن تایرهای نسل دوم تیوبلس هستند. طرح مذکور در مجموع نیازمند سرمایه‌گذاری به مبلغ ۴۷۳,۵۷۸ میلیون



ریال شامل مبلغ ۳۶۵،۶۱۲ میلیون ریال خرید تجهیزات و مبلغ ۱۰۷،۹۶۶ میلیون ریال سرمایه در گردش مورد نیاز (چهارماهه) است.

خلاصه طرح توجیهی فنی و اقتصادی این پروژه به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۳۳. خلاصه طرح توجیهی و فنی پروژه

نوع طرح	توسعه‌ای
نام طرح	توسعه تایرهای نسل دوم
مجری	شرکت ایران یاسا تایر و رابر
ظرفیت اسمی (تن)	۱،۶۳۹
ظرفیت اسمی (حلقه)	۴۵۸،۶۳۵
نوع تولیدات	تایرهای تیوبلس و off-road
شروع فاز اجرا	۱۳۹۸/۰۱/۰۱
خاتمه فاز اجرا	۱۳۹۹/۰۶/۳۰
دوره بازگشت سرمایه	۲ سال و ۷ ماه پس از بهره‌برداری

منابع مالی این طرح از محل افزایش سرمایه و منابع داخلی شرکت تأمین خواهد شد. با توجه به گزارش توجیهی افزایش سرمایه این شرکت انتظار می‌رود که نرخ بازده داخلی این افزایش سرمایه ۴۹،۶ درصد و خالص ارزش فعلی در نرخ تنزیل ۲۰ درصد حدود ۱۸۲،۷۹۳ میلیون ریال باشد.

اهم اقدامات انجام شده در شرکت ایران یاسا تایر و رابر

- طراحی و تولید انبوه ۴ سایز جدید تایر نسل دوم تیوبلس
- تست و راه اندازی خط تولید تیپ بیدوایر و جلوگیری از خرید خارجی این محصول
- تولید انبوه ۹ سایز جدید تایر
- اجرای پروژه توسعه تایر و تیوب دوچرخه ای و ویلچری
- اقدامات حقوقی جهت وصول بدهی بدهکاران سنواتی از طریق مراجع قضایی اقدام و وصول بالغ بر ۵۰ درصد مطالبات



۹. برنامه‌های آتی شرکت

مجموعه فعالیت‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری با توجه به تغییر اهداف و تمرکز بر حوزه نفت، گاز، پتروشیمی و انرژی به شرح ذیل تدوین و در حال پیگیری می‌باشد:

برنامه‌های کوتاه‌مدت

- ساماندهی شرکت‌های حوزه انرژی صندوق بازنشتگی کشوری
- خروج از شرکت‌های غیرمرتبط
- عرضه سهام شرکت صبا فولاد خلیج فارس
- رسیدن کارخانه صبا فولاد خلیج فارس به ظرفیت اسمی
- ارزشگذاری و فروش سهام شرکت تولیدی تهران

برنامه‌های میان‌مدت

- به بهره برداری رسیدن پروژه اوره و آمونیاک صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان
- اجرای طرح توسعه فولاد اکسین
- تسریع و پیگیری جهت اتمام پروژه **ABS/Rubber**
- پیگیری پروژه ۵ میلیون تنی محصول فولادی توسط شرکت صبا فولاد خلیج فارس
- تامین مالی و آغاز پروژه **PDH/PP** جم
- ورود و توسعه زنجیره پایین دستی پلیمر
- تامین مالی و آغاز پروژه نیروگاه اندیمشک

برنامه‌های بلندمدت

- شناسایی فرصت‌های جذاب و پربازده سرمایه‌گذاری و ورود به آن
- سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مکمل زنجیره ارزش الفین
- تمرکز در بازاریابی و فروش محصولات شرکت‌های تابعه
- ورود به حوزه احداث نیروگاه‌های تجدیدپذیر
- ساماندهی و تعیین تکلیف برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر



۱۰. بودجه، پیشنهادات هیات مدیره

۱۰-۱. بودجه پیشنهادی برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹

بودجه پیشنهادی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ بشرح جدول زیر می‌باشد.

جدول ۳۴. بودجه پیشنهادی سال ۱۳۹۹ (مبلغ به میلیارد ریال)

سود(زیان)	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	درصد افزایش(کاهش) نسبت به سال قبل
سود حاصل از سرمایه‌گذاری (خالص)	۲۹,۲۸۸	۲۳,۵۵۹	۸۲
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری (خالص)	-	۴,۱۳۲	۲,۵۰۳
سود حاصل از سایر فعالیتها	۱۷۵	۴۱۳	(۳۴)
جمع درآمدها	۲۹,۴۶۳	۲۸,۱۰۴	۱۰۴
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۲۴۱)	(۲۰۵)	۲۲
سود(زیان) عملیاتی	۲۹,۲۲۲	۲۷,۸۹۹	۱۰۵
هزینه های مالی	-	(۰)	
خالص درآمدها(هزینه ها)ی متفرقه	-	۱۰	(۸۸)
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	۲۹,۲۲۲	۲۷,۹۰۹	۱۰۴
مالیات	(۱)	(۱۴)	
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۹,۲۲۱	۲۷,۸۹۵	۱۰۴
سود هر سهم-ریال	۱,۰۸۲	۱,۰۳۴	۱۰۴
تعداد سهام شرکت - به هزار سهم	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	-

۱۰-۲. پیشنهادات هیات مدیره

۱. تصویب ترازنامه و صورت سود و زیان توسط مجمع عمومی عادی سالیانه
۲. با توجه به صورت حساب سود و زیان شرکت برای سال مالی مورد گزارش، پیشنهاد تقسیم سود به شرح زیر توسط هیات مدیره شرکت تقدیم مجمع عمومی صاحبان سهام می‌شود.

جدول ۳۵. گردش حساب سود انباشته

مبلغ: میلیارد ریال	
۱۶,۷۸۸	سود انباشته در ابتدای سال مالی
۲۷,۸۹۵	سود سال
۰	تعدیل سنواتی
(۱۰,۸۰۰)	سود سهام مصوب سال قبل
۳۳,۸۸۳	سود قابل تخصیص
	اندوخته قانونی
(۴,۱۳۲)	اندوخته سرمایه‌ای
۲۹,۷۵۱	سود انباشته در پایان سال مالی
۲,۷۸۹	سود سهام پیشنهادی (خالص) - ۱۰ درصد



۳. معاملات انجام شده با شرکت‌های مشمول مفاد ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت که پیوست صورت‌های مالی می‌باشد به منظور تصویب مجمع محترم اعلام می‌گردد.

۴. پیشنهاد افزایش سرمایه

همانگونه که در بخش‌های قبل گفته شد، شرکت اهتمام ویژه‌ای به تکمیل پروژه‌های پتروشیمی مسجد سلیمان، PDH/PP، ABS/Rubber، پتروشیمی جم دارد که این امر نیازمند منابع مالی مکفی می‌باشد. از این رو به منظور تامین منابع مالی مورد نیاز برای تکمیل پروژه‌ها، همچنین جبران مخارج سرمایه‌ای انجام شده در تحصیل سهام شرکت‌ها و حفظ موقعیت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، شرکت در نظر دارد افزایش سرمایه‌ای از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران را در دستور کار خود قرار دهد. مطالعات لازم برای منابع مورد نیاز و مبلغ افزایش سرمایه در دست بررسی می‌باشد که در صورت نهایی شدن اطلاع‌رسانی می‌شود.



۱۱. جدول مربوط به مشخصات و سوابق اعضای هیات مدیره

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات و مدارک حرفه‌ای	زمینه‌های سوابق کاری	تاریخ عضویت در هیئت مدیره
محمد مهدی نواب مطلق	رئیس هیات مدیره	دکتری مکانیک	<ul style="list-style-type: none"> معاون وزیر صنایع و معادن در امور اقتصادی و بین‌المللی سفیر جمهوری اسلامی ایران در بن آلمان غربی استادیار و محقق در دانشگاه اشتوتگارت آلمان کاردار سفارت جمهوری اسلامی ایران در بن آلمان 	۹۴/۱۱/۱۷
سید ابوتراب فاضل	نائب رئیس هیات مدیره	دکترای علوم سیاسی	<ul style="list-style-type: none"> عضو هیات مدیره شرکت ذوب آهن اصفهان عضو هیات مدیره موظف کارگزاری بانک سپه مدیر حقوقی و بازرسی سازمان منطقه آزاد کیش مدیرعامل موسسه اطلاع رسانی و خبرگزاری کار ایران 	۹۹/۰۱/۲۴
حجت الله اسماعیلی	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد هوش مصنوعی	<ul style="list-style-type: none"> مدیر نظارت بر شرکت‌ها شرکت شمس تامین کارشناس ارشد سازمان اداری و استخدامی کشور مشاور سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری مشاور واسپاری آتیه صبا 	۹۷/۱۲/۰۵
احمد صیفی کاران قم	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد و برنامه‌ریزی و توسعه، کارشناسی مهندسی کشاورزی	<ul style="list-style-type: none"> بخش مدیریت سرمایه‌گذاری بخش‌های صنعتی و کشاورزی مدیریت برنامه‌ریزی و اجرایی 	۹۴/۱۱/۱۷
محمد رضا رستمی	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	دکتری مدیریت مالی دانشگاه تربیت مدرس	<ul style="list-style-type: none"> مدیرعامل صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستاییان و عشایر مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین عضو هیات مدیره شستا عضو هیات مدیره بورس اوراق بهادار تهران مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری بهمن 	۹۶/۱۱/۲۱

۱۲. اطلاعات تماس با شرکت

<p>آدرس: تهران - ونک پارک - خیابان ۲۰ متری گلستان - خیابان ۲۰ متری زرتشتیان - پلاک ۱۱</p> <p>کدپستی: ۱۴۳۶۹۳۵۹۰۱</p> <p>تلفن: ۴۱۲۳۷۰۰۰ (+۹۸۲۱) ، فکس: ۴۰۸۸۰۹۶۰ (+۹۸۲۱)</p> <p>وب سایت شرکت: www.cpfic.com</p> <p>پست الکترونیک: info@cpfic.com و Saham@cpfic.com</p>
